



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 229

Noviembre 2013

Segunda Época

Pese a la reducción del diferencial, el PIB de la Euro Área ya habrá superado su nivel pre-crisis a final de 2015, mientras que el español aún estará 5.1 pp por debajo del mismo.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN ESPAÑA Y EN LA EURO AREA *		Tasas medias					
		2013		2014		2015	
		España	Euro Área	España	Euro Área	España	Euro Área
Gasto en Consumo Final	Hogares	-2,5	-0,4	0,9	1,0	2,2	1,1
	AAPP	-2,3	0,3	-2,9	0,7	-2,2	1,0
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-6,8	-4,1	-1,6	-0,4	2,3	0,0
	Bienes de equipo	-10,5	-4,3	-3,8	2,5	1,9	4,6
		-6,3	-3,8	-1,1	0,8	2,5	1,9
Contribución Demanda Interna		-3,1	-0,9	-0,3	0,8	1,4	1,2
Exportación de Bienes y Servicios		4,2	1,6	5,4	4,4	5,9	4,6
Importación de Bienes y Servicios		-1,3	0,4	3,5	4,0	5,9	4,2
Contribución Demanda Externa		1,8	0,5	0,6	0,3	0,0	0,3
PIB real		-1,4 (±0,2)	-0,4 (±0,5)	0,4 (±1,4)	1,1 (±1,2)	1,4 (±1,7)	1,5 (±1,6)

Nota: crecimiento acumulado del PIB desde 2008- I hasta 2015- IV: Euro área= 0,4, España= -5,1

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE, Eurostat & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de octubre de 2013

Situación Económica

Pág. 1

En este boletín se presentan por primera vez todas nuestras previsiones alargadas hasta final de 2015. Entre ellas destaca la debilidad de la inflación tanto en España como en la Euro Área, incluso al final del periodo de predicción. El ritmo de recuperación de la demanda interna no será lo suficientemente intenso para añadir presiones inflacionistas significativas antes de 2016. También destaca la continuada reducción del diferencial entre España y la Euro Área, tanto en producción industrial como en crecimiento económico agregado. Esto está en línea con la intensa mejora de la confianza de los inversores internacionales en la economía española. La prima de riesgo española se ha mantenido durante todo el mes en sus mínimos de 2011 y los agentes económicos españoles –tanto los públicos como los privados, financieros y no financieros– han tenido un éxito notable en su acceso a los mercados internacionales. En el crecimiento medio del PIB, el diferencial Euro Área-España podría reducirse desde 1 pp previsto para 2013 hasta 0.1 pp previsto para 2015.

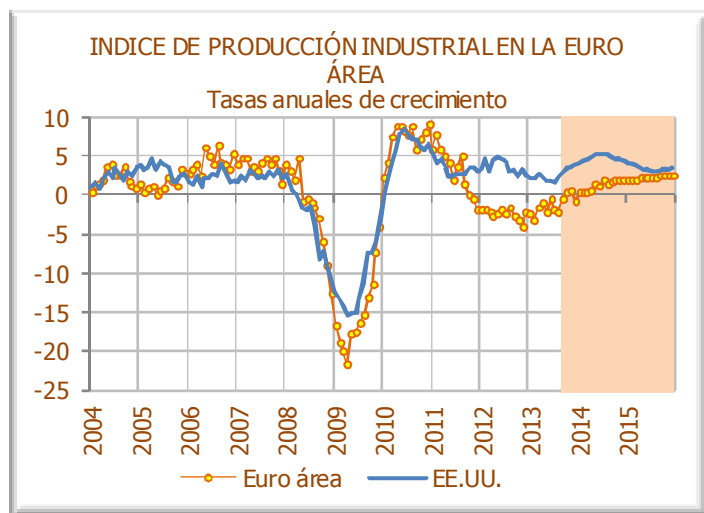
Economía española: situación actual y cuestiones pendientes.

Por Antoni Espasa

Pág. 7

La superación de la crisis económica requiere tres acciones que debieran ser simultáneas, a) reducir el endeudamiento, b) generar importantes ganancias generalizadas de competitividad y c) restablecer la eficacia y eficiencia de las instituciones. Nuestras predicciones actuales indican: una situación de crecimiento muy moderado hasta finales de 2014, en la que los riesgos de recesión son todavía algo preocupantes, seguida de una etapa de crecimiento claramente más firme a lo largo de 2015, con una probabilidad alrededor del 50% de que no será inferior al 1.4. Este conjunto de resultados no puede considerarse como una salida sólida de la crisis. Para que en los próximos dos lustros la economía española pueda avanzar en el proceso de convergencia de la Euro Área o para que pueda prepararse para una posible ruptura del euro, las consideraciones realizadas en este trabajo pueden ser pertinentes.

Pese a la mejora de expectativas para ambos, se retrasa hasta mitad de 2015 la convergencia entre el crecimiento del IPI europeo y norteamericano.



Fuente: Eurostat, Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 21 de octubre de 2013

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **Santiago Sánchez Guiu**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro.**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu**
- Estados Unidos: **Santiago Sánchez Guiu**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico**
- Noruega: **Gunnar Bardsen y Ragnar Nymoen**

Edición: **Elena Arispe y Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www. uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA Y CONSIDERACIONES SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	p.1
I.1 Situación económica	p.1
I.2 Economía española: situación actual y cuestiones pendientes. Por Antoni Espasa	p.7
II. EURO ÁREA	p.18
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.20
Producto Interior Bruto	p.22
Índice de Producción Industrial	p.24
II.2 Inflación	p.26
II.3 Política Monetaria	p.33
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.34
III.2 Inflación	p.35
IV. ESPAÑA	p.42
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.44
Producto Interior Bruto	p.48
Índice de Producción Industrial	p.50
IV.2 Inflación	p.52
IV.3 Tema específico: El comportamiento de las cuentas públicas españolas en los últimos tiempos	p.60
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.68
VI. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS PARA LA ECONOMÍA DE NORUEGA	P.69
VII. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.75
VIII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.85

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 4 de noviembre de 2013

I. SITUACIÓN ECONÓMICA Y CONSIDERACIONES SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

I.1. SITUACIÓN ECONÓMICA

En este boletín se presentan por primera vez todas nuestras previsiones alargadas hasta final de 2015. Entre ellas destaca la debilidad de la inflación tanto en España como en la Euro Área, incluso al final del periodo de predicción. El ritmo de recuperación de la demanda interna no será lo suficientemente intenso para añadir presiones inflacionistas significativas antes de 2016. También destaca la continuada reducción del diferencial entre España y la Euro Área, tanto en producción industrial como en crecimiento económico agregado. Esto está en línea con la intensa mejora de la confianza de los inversores internacionales en la economía española. La prima de riesgo española se ha mantenido durante todo el mes en sus mínimos de 2011 y los agentes económicos españoles –tanto los públicos como los privados, financieros y no financieros– han tenido un éxito notable en su acceso a los mercados internacionales. En el crecimiento medio del PIB, el diferencial Euro Área-España podría reducirse desde 1 pp previsto para 2013 hasta 0.1 pp previsto para 2015.

En cuanto al PIB español, nuestras expectativas para 2013 y 2014 han mejorado levemente respecto a las publicadas en nuestro último boletín, lo que está respaldado por el repunte, más intenso de lo esperado, de los indicadores de confianza hasta septiembre. El Indicador de Sentimiento Económico (ISE)

elaborado por la Comisión Europea se situó en septiembre en los 96.8 puntos, nivel no superado desde febrero de 2008 (con la excepción del pico anómalo de junio de 2011). Por su parte, los de la industria y el consumo superaron en septiembre sus máximos de julio y octubre de 2011, respectivamente. La actualización de nuestras predicciones es anterior a la publicación, la semana pasada, de la observación de octubre de dichos indicadores, que experimentó una ligera moderación en todos los sectores. Sin embargo, la contracción de estos indicadores no resulta significativa dada la volatilidad normal de estas series, no habiendo caído ni siquiera por debajo de la observación de agosto.

Mientras que a un decimal la mejora de nuestras expectativas no se aprecia en la contracción media del PIB para 2013, que permanece en el 1.4% (± 0.2), en 2014 el PIB experimentará un crecimiento medio del 0.4% (± 1.4), una décima por encima de lo previsto anteriormente (véase cuadro I.1). Alargados nuestros modelos, las previsiones para 2015 muestran un crecimiento medio del 1.4% (± 1.7).

Por grupos, las expectativas de contribución al crecimiento de la demanda interna se mantienen invariadas para el año en curso, en 3.1 pp negativos, compensándose el ligero empeoramiento de las de la formación bruta de capital con la suave mejora de las del consumo privado y público. Sin embargo, en 2014 la mejora de previsiones para el consumo privado y la inversión en construcción compensan el empeoramiento de las expectativas de consumo público, por lo que la contribución negativa al crecimiento de la demanda interna se suaviza en 1 décima hasta los 0.3 pp.

Las expectativas del consumo público han sido adaptadas al nuevo cuadro macroeconómico del gobierno. De cara al cumplimiento de los

Nuestras expectativas para el PIB español mejoran levemente para 2013 y 2014, hasta el -1.4 (± 0.2) y el 0.4% (± 1.4) respectivamente. Para 2015 se espera un crecimiento del 1.4% (± 1.7).

Cuadro I.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN ESPAÑA (*)								
		Tasas medias			Tasas trimestrales			
		2013	2014	2015	I-13	II-13	III-13	
Gasto en Consumo Final	Privado	-2,5	0,9	2,2	-0,5	0,0	0,0	
	AAPP	-2,3	-2,9	-2,2	0,0	0,9	-1,9	
Formación Bruta de Capital Fijo	Activos fijos materiales	Construcción	-10,5	-3,8	1,9	-3,7	-4,5	-1,5
		Bs. equipo y activos cultivados	0,3	2,7	3,0	0,8	2,9	1,3
			-6,8	-1,6	2,3	-2,2	-1,9	-0,5
			-6,3	-1,1	2,5	-1,5	-2,1	-0,2
			-3,1	-0,3	1,4	-0,6	-0,2	-0,3
Contribución Demanda Interna		-3,1	-0,3	1,4	-0,6	-0,2	-0,3	
Exportación de Bienes y Servicios		4,2	5,4	5,9	-3,8	6,0	-0,9	
Importación de Bienes y Servicios		-1,3	3,5	5,9	-4,5	5,9	-1,8	
Contribución Demanda Externa		1,8	0,6	0,0	0,2	0,1	0,3	
PIB real		-1,4 (±0,2)	0,4 (±1,4)	1,4 (±1,7)	-0,4	-0,1	0,0	

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 23 de octubre de 2013



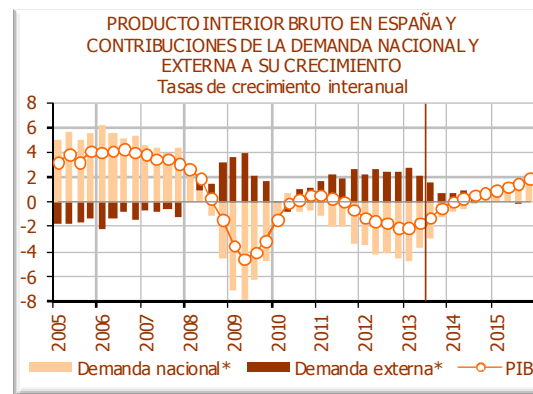
En 2015, el crecimiento del consumo privado y de la inversión favorecerán la primera contribución positiva de la demanda interna en 8 años, de 1.4pp.

objetivos de consolidación fiscal, el consumo público en 2015 seguirá en ritmos de contracción media similares a los de 2013 y 2014.

Por su parte, la mejora de las del consumo privado está respaldada por la buena evolución de su indicador de confianza, anteriormente comentada. En 2015, el crecimiento del consumo privado y de la inversión favorecerán la primera contribución positiva de la demanda interna en 8 años, de 1.4 pp (gráfico I.1). La previsible evolución positiva de estas dos partidas en el largo plazo también se apoya en las primeras señales favorables provenientes del mercado de crédito. Entre junio y agosto el crédito a familias y empresas experimentó 3 moderaciones consecutivas de su ritmo de contracción interanual, tras 14 meses de empeoramiento (gráfico I.2). El dato de septiembre mostró una nueva aceleración de la caída, pero no fue más allá del ritmo de contracción del mes anterior. Sin embargo, estas señales favorables deben recibirse con cautela y ponerlas en el contexto de datos no tan favorables provenientes del sector financiero, entre los que destacan la evolución de la tasa de mora o del coste del crédito. En agosto la tasa de mora alcanzó un nuevo máximo histórico superando por primera vez la barrera del 12%. Además, según los datos del BCE el diferencial en el coste del crédito que reciben las PYMES españolas respecto a las alemanas sigue en sus máximos (por encima de 2 pp) pese a su muy ligera suavización en septiembre.

En cuanto a la demanda externa, los excelentes resultados arrojados por los indicadores de comercio exterior de alta frecuencia (tanto de bienes como de servicios turísticos), y por los de competitividad exterior –el precio de las exportaciones se redujo un 2.8% interanual en septiembre, su mayor ritmo de contracción desde octubre de 2009– han favorecido la mejora de nuestras expectativas de exportaciones para todo el periodo de predicción. Así, se incrementa en una décima la contribución de la demanda externa al crecimiento en 2013, hasta los 1.8 pp. Sin embargo, en 2014 la recuperación de la inversión y del consumo privado ha situado la mejora de expectativas para las importaciones por encima de la de las exportaciones. De esta

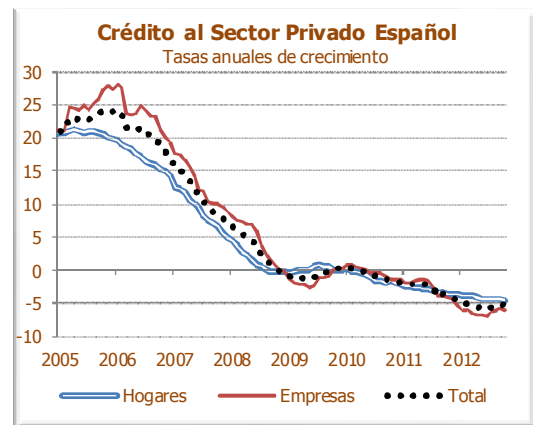
Gráfico I.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 23 de octubre de 2013

Gráfico I.2



Fuente: Datastream & BIAM(UC3M)

Fecha: 4 de noviembre de 2013

forma, la demanda externa reduce su contribución esperada para ese año en 1 décima, hasta los 0.6 pp. En 2015 exportaciones e importaciones experimentarán tasas de crecimiento medio muy similares, por lo que se espera una contribución 0 de la demanda externa para ese año.

Por el lado de la oferta, no se producen variaciones significativas de nuestras expectativas para 2013. La información conocida durante los últimos dos meses tampoco ha motivado una revisión significativa de nuestras expectativas de medio y largo plazo para los VABs de agricultura y construcción. En 2014, la mejora del crecimiento esperado del VAB industrial está en consonancia con la mejora de nuestras expectativas para la exportación de bienes y para el Índice de Producción Industrial (IPI). Además, el intenso repunte –más de lo esperado– del

El crecimiento de 2015 en España provendrá íntegramente de la demanda externa, ya que la recuperación del consumo y de las inversiones motivarán un crecimiento de las importaciones igual al de las exportaciones.



Índice de Clima Industrial (ICI), que en septiembre se situó en -11.4, más de 10 puntos por encima de su mínimo de agosto de 2012, respalda dicha evolución. Además, la cartera de pedidos de la industria corregida de variación estacional se situó en septiembre más de 12 puntos por encima de su mínimo anterior de hace 14 meses, lo que respalda la evolución favorable de nuestras expectativas de medio plazo para el VAB industrial.

En el cuadro I.2 se resumen nuestras perspectivas para el IPI español, que han mejorado significativamente para 2013 y 2014 consecuencia de la importante innovación al alza en el dato de agosto, de una mejora de la modelización para varios de sus componentes y de la importante mejora, por encima de lo esperado, de sus indicadores cualitativos y cuantitativos. El PMI manufacturero se situó en los 50.9 puntos en octubre, su nivel más alto en 2 años y medio, y las matriculaciones de turismos han vuelto a crecer en el acumulado anual (enero-octubre) en un 1.1%. En contra de lo previsto anteriormente, el IPI español podría experimentar un crecimiento medio positivo ya en 2014, pero aún moderado, del 0.8% (± 2.7). El crecimiento esperado para 2015 será del 1.3% (± 3.0)

Volviendo al PIB Español, en 2014 el agravamiento de las expectativas para los servicios públicos ha superado la ligera mejora del crecimiento esperado de los servicios de mercado, por lo que el agregado del VAB de servicios en dicho año podría experimentar un crecimiento medio del 1%, una décima menos de lo esperado anteriormente. En 2015 los de mercado crecerán por encima del 2%, motivando un crecimiento del VAB de servicios en torno al 1.7%, el mayor desde 2008.

Por último, en el gráfico I.3 se presentan dos supuestos sobre la velocidad de recuperación de la producción española desde el primer trimestre de 2016 (primer trimestre no cubierto por nuestro horizonte de predicción). En el primero, línea naranja, se presume que el ritmo de crecimiento

Cuadro I.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA				
Tasas anuales de crecimiento				
	2012	2013	2014	2015
Consumo	-4,7	-1,3	1,3	1,0
Duradero	-11,2	-10,9	-6,5	-2,0
No duradero	-4,0	-0,4	1,9	1,2
Equipo	-10,7	2,9	2,7	3,4
Intermedios	-7,2	-3,4	-0,5	0,6
Energía	0,9	-2,7	0,5	0,6
TOTAL	-5,9	-1,4 ($\pm 0,3$)	0,8 ($\pm 2,7$)	1,3 (± 3)
VAB sector Industrial	-0,5	-2,6	1,1	1,8

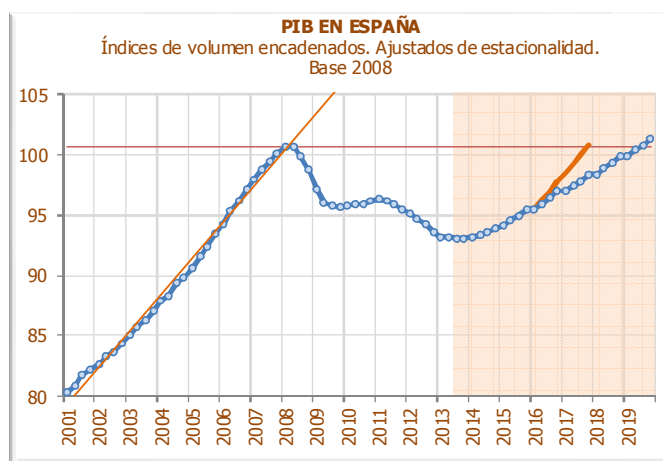
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 21 de octubre de 2013

económico desde entonces (I-16) coincidirá con el ritmo de crecimiento medio desde el año 2000 hasta el inicio de la crisis, un 3.1% anual. A ese ritmo, el nivel de producción pre-crisis se alcanzaría en torno al año 2018. En el segundo supuesto, a priori más realista, se presume que el ritmo de recuperación interanual coincidirá con el crecimiento medio esperado para 2015, 1.4%. A ese ritmo, el nivel de producción pre-crisis se alcanzaría a finales del 2019.

En cuanto a la Euro Área, nuestras perspectivas sobre su crecimiento económico también han sido actualizadas y alargadas este mes. En el cuadro I.3 se aprecia como el estancamiento del gasto público y una nueva contracción de la inversión en construcción, podrían protagonizar la ralentización del crecimiento en el tercer trimestre del año,

Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 23 de octubre de 2013

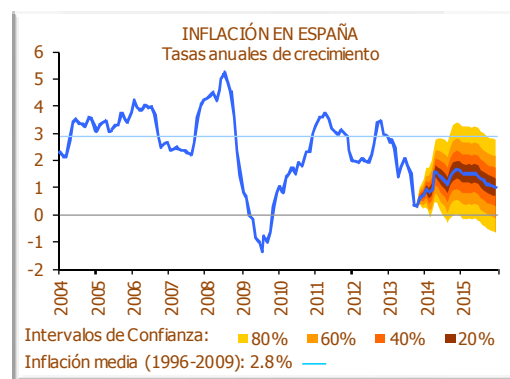
En contra de lo previsto anteriormente, el IPI español podría experimentar un crecimiento medio positivo ya en 2014, pero aún moderado, del 0.8% (± 2.7).

El diferencial negativo de crecimiento del PIB de España con la Euro Área podría reducirse desde 1pp en 2013 hasta 0.1pp en 2015.

hasta el 0.1% trimestral frente al 0.3 del segundo trimestre. Así, las perspectivas de corto plazo empeoran ligeramente esperándose una contracción media en 2013 del 0.4% (± 0.5), 0.2 pp más intensa de lo predicho anteriormente. Sin embargo, en el medio plazo nuestras perspectivas no varían sustancialmente. El crecimiento medio del PIB esperado para 2014 se mantiene en el 1.1% (± 1.2). En 2015, se espera un crecimiento medio del PIB de la Euro Área del 1.5% (± 1.6), tan solo una décima por encima del esperado para el PIB español. Así, el diferencial favorable al PIB de la Euro Área se reduce paulatinamente, desde 1 pp en 2013, hasta 0.1 pp en 2015.

En cuanto a los precios en España, pese a la ligera mejora de las expectativas, según nuestras previsiones el ritmo de recuperación de la demanda interna, incluso en 2015, seguirá siendo excesivamente lento para presionar al alza a los precios de forma significativa. De esta forma, la inflación total media podría mantenerse en el 1.3% tanto en 2014 (± 1.3) como en 2015 (± 1.4), por debajo del 1.5% (± 0.1) esperado para 2013 y muy por debajo de su nivel medio anterior (gráfico I.4). Por su parte, en 2015 se observará un ligero repunte de la inflación subyacente, que podría terminar dicho año con un crecimiento interanual medio del 1.3% (± 0.94), frente al 1.0% (± 0.79) esperado para 2014. La variación media en la componente subyacente en el año en curso será del 1.6% (± 0.07). Sin embargo, con toda probabilidad, estas

Gráfico I.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2013

previsiones se verán revisadas a la baja tras su actualización el próximo 13 de noviembre. Conforme a la primera estimación del INE, en octubre la tasa interanual de inflación en España cayó en terreno negativo, -0.1%, por primera vez desde 2009. Esta variación no estaba prevista, no cayendo ni siquiera dentro de nuestros intervalos de confianza. Habrá que esperar a conocer el dato desagregado a mitad de mes, pero existe una alta probabilidad de que gran parte de la innovación se concentre en los grupos de frutas y verduras frescas, cuya evolución está siendo marcadamente errática durante todo el año como consecuencia de la nueva metodología de estimación de la inflación en este grupo y como consecuencia también de la evolución anómala del clima durante este año. Así, resulta muy probable que la inflación termine el año algo por debajo del 0.5% interanual.

Cuadro I.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN LA EURO ÁREA (*)						
		Tasas medias			Tasas trimestrales	
		2013	2014	2015	I-13	II-13
Gasto en Consumo Final	Hogares	-0.4	1.0	1.1	-0.2	0.1
	AAPP	0.3	0.7	1.0	0.0	0.5
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-4.1	-0.4	0.0	-2.3	0.0
	Bienes de equipo	-4.3	2.5	4.6	-2.2	0.2
		-3.8	0.8	1.9	-2.2	0.2
Contribución Demanda Interna		-0.9	0.8	1.2	-0.2	0.1
Exportación de Bienes y Servicios		1.6	4.4	4.6	-1.0	2.1
Importación de Bienes y Servicios		0.4	4.0	4.2	-1.0	1.6
Contribución Demanda Externa		0.5	0.3	0.3	0.0	0.2
PIB real		-0.4 (± 0.5)	1.1 (± 1.2)	1.5 (± 1.6)	-0.2	0.3

* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: Eurostat & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de octubre de 2013

Tras la intensa innovación a la baja en la inflación de octubre y con la tasa de paro europea en máximos históricos (12.2%), se incrementan las probabilidades de nuevas medidas de laxitud monetaria en el corto o medio plazo por parte del BCE.

En la Euro Área, la evolución de los precios también ha sorprendido a la baja, habiéndose situado la primera estimación del IPCA de octubre en el 0.7% interanual, frente al 0.9% previsto. En el contexto actual de lentitud de la recuperación y con las expectativas de inflación tan ancladas por debajo del objetivo del BCE, se incrementan las probabilidades de nuevas medidas de laxitud monetaria en el corto o medio plazo, que incluso podrían incluir una nueva bajada de tipos antes



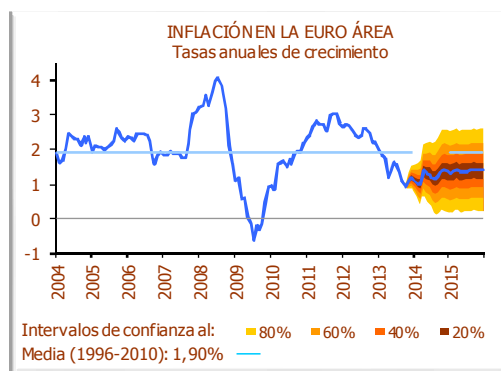
de final de año. Como muestra el gráfico I.5, la inflación en la Euro Área se mantendrá durante todo el horizonte de predicción (hasta diciembre 2015) por debajo de su nivel medio anterior del 1.9%. Pese a la ligera revisión a la baja que podría llevarse a cabo en la próxima actualización, a día de hoy nuestras expectativas apuntan a un crecimiento medio de los precios en la Euro Área del 1.4% (± 0.05), 1.2% (± 0.85) y 1.4% (± 0.99), para los años 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Respecto al mercado laboral español, la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre ha estado en línea con lo esperado, resultando un aumento del empleo y un descenso del paro. Además, el empleo generado en dicho periodo fue exclusivamente temporal y de tiempo completo. La tasa de parcialidad disminuyó un punto, hasta el 15.4% y la tasa de temporalidad aumentó 1.2 puntos, hasta el 24.3% –lo que va en la dirección contraria de uno de los objetivos fundamentales marcados en la última reforma laboral–.

Por su parte, la población activa intensificó el ritmo de caída, en una décima, hasta el 1.6%, debido principalmente a la disminución de la población en edad de trabajar, mayoritariamente extranjera. Así, el paro disminuyó en 72.8 mil personas y la tasa de paro baja tres décimas hasta el 26%, resultado en línea con lo esperado. Por último la tasa de paro juvenil se moderó 1.6 puntos pero sigue mostrando un nivel muy elevado (54.5%).

En cuanto a nuestras previsiones, en el cuarto trimestre el empleo en España podría contraerse un 1.4% intertrimestral, principalmente debido al efecto estacional. En promedio el empleo crecerá un 1.0% en 2015, después de la ligera contracción, del 0.2%, en 2014 (cuadro I.4). En términos interanuales no se espera una creación de empleo neta hasta el III-14 (cuadro I.5). El sector servicios será el único que cree empleo neto antes de 2016, empezándolo a hacer en el II-14 (cuadro I.6). El resto de sectores irá moderando paulatinamente su ritmo de destrucción de empleo, siendo la industria el sector que abandonará las

Gráfico I.5



Fuente: Eurostat & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013

tasas negativas en segundo lugar, pero no antes de 2016.

Pese a que la población activa seguirá moderándose en el cuarto trimestre, al 0.6% trimestral –incluso a un ritmo superior al del tercero–, esto no será suficiente para compensar la caída del empleo, por lo que para el cuarto trimestre se espera un incremento de más de medio punto de la tasa de paro, hasta el 26.6%. En promedio, la tasa de paro de los años 2013, 2014 y 2015 se predice ahora en el 26.5%, 26% y 25.2% respectivamente.

Con todo lo anterior, nuestras expectativas del mercado laboral nunca habían mostrado con tanta claridad como ahora que lo peor podría haber pasado. Desde el inicio de la crisis, esta es la primera vez en la que no se puede encontrar, en todo el periodo de predicción, una tasa de paro superior al máximo anterior observado. Así, incluso con las variaciones propias de la estacionalidad de cada trimestre, en todo el horizonte de predicción no se superará la tasa de paro del 27.2% observado en el I-13, el máximo histórico.

Cuadro I.4

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2011	2012	2013	2014	2015
Ocupados	-1.9	-4.5	-3.3	-0.2	1.0
Agricultura y pesca	-4.1	-0.9	-2.0	-1.4	-1.6
Industria	-2.1	-4.9	-5.9	-2.5	-0.7
Construcción	-15.6	-17.6	-11.6	-5.4	-2.1
Servicios	0.0	-3.3	-2.2	0.7	1.7
Activos	0.1	-0.2	-1.4	-0.9	-0.1
Tasa de paro	21.6	25.0	26.5	26.0	25.2

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de octubre de 2013

Mejora las expectativas de tasa de paro –que caerá por debajo del 25% a final de 2015– principalmente gracias al empeoramiento de las expectativas para la población activa.

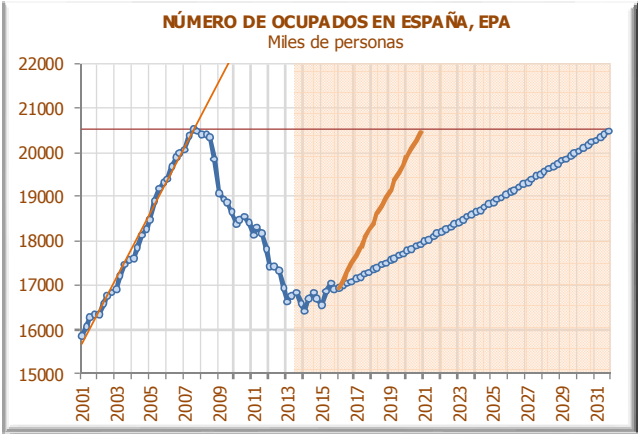


El efecto estacional protagonizará la subida de la tasa de paro hasta el 26.6% en el IV-13. Sin embargo, no se volverá a superar el máximo anterior (27.2%) en todo el periodo de predicción.

En todo caso, la recuperación del mercado laboral español seguirá siendo marcadamente lenta. En el gráfico I.6 se presentan varios supuestos sobre su velocidad de recuperación desde el primer trimestre de 2016 (primer trimestre no cubierto por nuestro horizonte de predicción). En el primero, línea naranja, se presume que el ritmo de creación de empleo desde entonces (I-16) coincidirá con el ritmo de crecimiento medio desde el año 2000 hasta el inicio de la crisis, un 4.2% anual. A ese ritmo, que a priori resulta excesivamente optimista, el nivel de ocupación anterior a la crisis no se alcanzaría antes del año 2021. En el segundo supuesto se presume que el ritmo de creación de empleo desde el I-16 coincidirá con el crecimiento medio del empleo en 2015. A ese ritmo, el nivel de ocupación pre-crisis se alcanzará en 2031. La realidad podría estar en algún punto

intermedio entre estos dos supuestos extremos, por lo que resulta razonable esperar la recuperación del nivel de ocupación pre-crisis entorno al año 2026.

Gráfico I.6



Proyecciones Ocupados basadas en crecimientos inter-
anuales constantes desde el I-16 del 4.2% (naranja),
4% (azul liso) y 1.2% (azul círculos).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 31 de octubre de 2013

Cuadro I.5

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA				
DATOS AGREGADOS				
	Tasas anuales			Tasa de paro
	Ocupados	Activos	Parados	
2011	-1,9	0,1	7,9	21,6
2012	-4,5	-0,2	15,4	25,0
2013	-3,3	-1,4	4,4	26,5
2014	-0,2	-0,9	-2,8	26,0
2015	1,0	-0,1	-3,3	25,2
2011 I	-1,3	0,2	6,4	21,3
II	-0,9	0,1	4,1	20,9
III	-2,1	0,1	8,8	21,5
IV	-3,3	-0,1	12,3	22,8
2012 I	-4,0	0,0	14,9	24,4
II	-4,8	-0,1	17,8	24,6
III	-4,6	-0,2	16,1	25,0
IV	-4,8	-0,7	13,1	26,0
2013 I	-4,6	-1,0	10,0	27,2
II	-3,6	-1,5	5,0	26,3
III	-2,9	-1,6	2,2	26,0
IV	-2,1	-1,4	0,6	26,6
2014 I	-1,2	-1,3	-1,3	27,1
II	-0,4	-0,9	-2,2	25,9
III	0,2	-0,8	-3,6	25,3
IV	0,6	-0,6	-4,1	25,6
2015 I	0,8	-0,3	-3,2	26,3
II	1,0	-0,1	-3,4	25,1
III	1,1	0,0	-3,4	24,4
IV	1,2	0,0	-3,2	24,8

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de octubre de 2013

Cuadro I.6

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA					
DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS					
	Tasas anuales				
	Agric	Industr	Construc	Servicios	Totales
2011	-4,1	-2,1	-15,6	0,0	-1,9
2012	-0,9	-4,9	-17,6	-3,3	-4,5
2013	-2,0	-5,9	-11,6	-2,2	-3,3
2014	-1,4	-2,5	-5,4	0,7	-0,2
2015	-1,6	-0,7	-2,1	1,7	1,0
2011 I	-6,2	-2,3	-10,2	0,3	-1,3
II	-4,8	-1,6	-15,9	1,3	-0,9
III	-6,1	-0,9	-17,8	-0,2	-2,1
IV	0,5	-3,7	-18,8	-1,6	-3,3
2012 I	-0,9	-3,2	-20,6	-2,4	-4,0
II	-1,2	-5,4	-16,6	-3,7	-4,8
III	1,8	-5,2	-17,1	-3,6	-4,6
IV	-3,0	-5,7	-15,9	-3,6	-4,8
2013 I	-6,8	-5,8	-11,5	-3,6	-4,6
II	3,9	-5,7	-14,2	-2,7	-3,6
III	-2,0	-6,6	-10,8	-1,5	-2,9
IV	-2,8	-5,4	-9,4	-0,9	-2,1
2014 I	-2,7	-4,2	-7,2	-0,1	-1,2
II	-0,9	-2,5	-6,3	0,4	-0,4
III	-1,1	-1,9	-4,6	1,0	0,2
IV	-0,8	-1,3	-3,3	1,4	0,6
2015 I	-1,9	-1,1	-2,5	1,5	0,8
II	0,1	-0,9	-2,2	1,7	1,0
III	-2,6	-0,5	-1,9	1,8	1,1
IV	-2,2	-0,4	-1,7	1,9	1,2

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de octubre de 2013



I.2. CONSIDERACIONES SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: SITUACIÓN ACTUAL Y CUESTIONES PENDIENTES. Por Antoni Espasa.

I.2.1. Resumen

La configuración de la crisis económica española es fundamentalmente interna: excesivo endeudamiento, sistema productivo poco eficiente y competitivo y deterioro institucional. Su magnitud en términos acumulados queda reflejada por una caída del producto interior bruto del 7.5%, aproximadamente el triple que en la Euro Área, por una destrucción del 18.5% del empleo, 3.3 millones de puestos de trabajo, y por un descenso del consumo de los hogares del 12.2%, frente al 0.9% en la EA. Ha aumentado el nivel de desigualdad y la pobreza, que además de la importancia e impacto social que ello constituye, es también un factor de incertidumbre que mina las expectativas de la economía española. En cualquier caso la crisis se ha visto minorada en 10.2 puntos porcentuales por el buen comportamiento del comercio exterior.

En correspondencia con las características de la crisis, la superación de la misma requiere tres acciones que debieran ser simultáneas, a) reducir el endeudamiento mediante la reducción del déficit público y el logro de una balanza por cuenta corriente equilibrada o en superávit, b) generar una situación de crecimiento estable basada en la adquisición de un know-how que aumente el valor añadido en nuestro sistema productivo, generando economías de escala intersectoriales y asentado sobre importantes ganancias generalizadas de competitividad; y c) restablecer la eficacia y eficiencia de las instituciones. Hay que advertir que el cumplimiento de la primera no asegura el logro de la segunda.

Las medidas que desde mayo de 2010 se han llevado a cabo en la economía española no se han abordado trabajando simultáneamente sobre los tres frentes mencionados y en su diseño no han imperado de forma determinante los criterios de eficiencia. Las predicciones que se realizan en el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico indican que el crecimiento esperado en el corto plazo, 2013-2015, es bastante moderado. Con la incertidumbre que existe alrededor de las variables macroeconómicas y que es

imprescindible cuantificar para que el diagnóstico no resulte engañoso, nuestras predicciones indican: una situación de crecimiento muy moderado hasta finales de 2014, en la que los riesgos de recesión son todavía algo preocupantes, seguida de una etapa de crecimiento claramente más firme a lo largo de 2015, con una probabilidad alrededor del 50% de que no será inferior al 1.4%. Estas predicciones vienen muy determinadas por una recuperación del consumo privado, que inducirá un crecimiento importante de las importaciones. Con ello la aportación al crecimiento del PIB de las exportaciones en términos netos, es decir descontando las importaciones, se verá muy reducida. El número de personas ocupadas se espera que empiece a crecer en tasa anual a mediados de 2014, asentándose a finales de 2015 en tasas anuales sobre el 1.1%. Si ese ritmo de crecimiento mejora ligeramente a partir de 2016, se puede pensar que el nivel de empleo alcanzado a finales de 2007 se logrará en la segunda mitad de los años veinte.

Este conjunto de resultados no puede considerarse como una salida sólida de la crisis. Es necesaria una acción simultánea sobre los tres frentes mencionados, basada en un gran pacto político-social, en el que además las partes se comprometan a que cada una de las medidas que se aprueben dentro del pacto sea previamente orientada por un grupo de expertos indiscutibles, de extracción multidisciplinar, independientes y con un porcentaje apreciable de extranjeros. Este pacto generaría efectos económicos positivos desde el momento de su firma. La regeneración institucional deberá abordarse con prontitud dentro de dicho pacto y debería iniciarse con una nueva ley electoral y otra de partidos políticos enfocadas a introducir competencia dentro de ellos y a que los cargos electos se sientan más responsables ante los ciudadanos que ante las cúpulas de los partidos.

La reducción del déficit fiscal de forma permanente en un contexto de bajo crecimiento y con el objetivo de afectar lo menos posible a los servicios que configuran el bienestar social, requiere una

La orientación hacia la consecución de aumentos apreciables y generalizados de competitividad debe emprenderse simultáneamente con acciones que conduzcan a una reducción de los déficits público y exterior, a propiciar una restructuración del sistema productivo hacia sectores con mayor aportación de valor añadido y a restablecer la eficacia y eficiencia de las instituciones públicas y privadas.



El producto interior bruto ha registrado una caída acumulada del 7.5%, aproximadamente el triple que en la Euro Área, con una destrucción del 18.5% del empleo y con una tasa de paro que ha pasado del 8.3% en 2007 al 26,5% en 2013.

reforma administrativa en sentido global, que: (1) tendrá, como su gran reto, que abordar la dimensión y estructura de las administraciones públicas; (2) deberá estudiar en profundidad la eficacia y eficiencia de los gastos públicos y proponer reformas pertinentes; y (3) diseñar un proceso de formulación y evaluación del gasto público, en el que toda asignación presupuestaria vaya acompañada de una formulación de objetivos a alcanzar con ella y con una definición de indicadores que permitan evaluar posteriormente los resultados obtenidos y, en su caso, exigir las responsabilidades que correspondan.

La competitividad requiere tener costes laborales unitarios (CLU) más bajos que la competencia y la forma mejor y más estable de lograrlo es a través de aumentos en la productividad, pero si estos no se logran con prontitud, la mayor competitividad se tendrá que conseguir con reducciones de salarios y de márgenes de explotación para poder garantizar la supervivencia de las empresas. Esta forma de aumentar la competitividad puede ser útil en el corto plazo hasta conseguir que los avances en competitividad se asienten en mejoras en la productividad, pero la reducción de los CLU's basada en menores salarios puede resultar imposible de mantener en horizontes más amplios de tiempo.

Hay dos alternativas para salir de la crisis de forma firme y duradera, con y sin pacto, ambas penosas, pero la segunda mucho más incierta y más larga que la primera. Finalmente conviene señalar que no debe suponerse que la supervivencia del euro a un plazo más allá de cinco o quince años es indiscutible, pues dependerá de la convergencia económica que se dé entre los países que configuran la Unión Monetaria Europea. Para prepararse y avanzar como país en ese proceso de convergencia o para prepararse para una posible ruptura del euro, las consideraciones realizadas en este trabajo parecen especialmente pertinentes.

12.2. Situación actual de la economía española.

La economía española se encuentra inmersa en una crisis económica que empezó en el segundo trimestre de 2008. Desde entonces hasta el segundo trimestre de 2013, momento para el que se dispone de los últimos datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el producto interior bruto (PIB) ha registrado, véase cuadro I.2.2.1, una caída acumulada del 7.5%, aproximadamente el triple que en la Euro Área, con una destrucción del 18.5% del empleo, 3.3 millones de personas y con una tasa de paro que ha pasado del 8.3% en 2007 al 26,5% en 2013. Con ello la

Cuadro I.2.2.1

ESTRUCTURA DE LA CRISIS EN ESPAÑA Y LA EURO ÁREA													
		PIB										IPI	
		Total		Gasto en consumo final de los hogares		Contribución Demanda Interna		Exportaciones		Importaciones		Contribución Demanda Externa	
		Esp	EA	Esp	EA	Esp	EA	Esp	EA	Esp	EA	Esp	EA
Recesión profunda	Fecha de Inicio	2008-2	2008-2	2008-1	2008-3			2008-3	2008-2	2008-1	2008-2		abr-07 may-08
	Duración en trimestres	7	5	6	3			3	5	6	5		26 12
	Variación acumulada, %	-5.0	-5.6	-6.5	-0.5			-15.2	-16.1	-25.8	-14.5		-23.3 -20.4
Recuperación moderada	Fecha de Inicio	2010-1	2009-3	2009-3	2009-2			2009-2	2009-3	2009-3	2009-3		may-09
	Duración en trimestres	5	9	4	8			15	13	6	7		23
	Variación acumulada, %	0.7	4.0	1.2	1.5			31.7	25.3	17.3	17.9		13.5
Recaída (Hasta último dato observado)	Fecha de Inicio	2011-2	2011-4	2010-3	2011-2			2012-4	2011-1	2011-1	2011-2		abr-11
	Duración en trimestres	9	7	12	9			3	10	9			29
	Variación acumulada, %	-3.3	-1.0	-7.2	-1.9			0.6	-7.5	-0.9			-3.6
Total hasta 2013-2	Fecha de Inicio	2008-2	2008-2	2008-1	2008-3	2008-2	2008-2	2008-3	2008-2	2008-1	2008-2	2008-2	2008-2
	Duración en trimestres	21	21	22	20			20	21	22	21		abr-07 may-08
	Variación acumulada, %	-7.5	-2.8	-12.2	-0.9	-17.9	-5.2	13.9	5.7	-19.5	-0.2	10.4	2.4
EPA España: Variación acumulada, miles de personas													
Efecto acumulado hasta 2015-4 (Con predicciones)*	Fecha de Inicio	2008-2	2008-2	2008-1	2008-3	2008-2	2008-2	2008-3	2008-2	2008-1	2008-2	2008-2	2008-2
	Duración en trimestres ¹	31	27	32	26			30	27	32	27		abr-07 may-08
	Variación acumulada, %	-5.1	-1.2	-8.5	0.5	-16.2	-3.8	28.3	12.5	-11.4	5.8	11.0	2.7
EPA España: Variación acumulada, miles de personas													
PROMEMORIA Tasas de paro en la crisis: En IV-2007: 8,6 / En IV-2012: 26,0 / En IV-2014 (previsiones): 25,8													
* Para la Euro área, las predicciones son hasta 2014-4 (datos del PIB) y diciembre de 2014 (datos del IPI)													
Notas: Duración en meses para el IPI. Predicciones hasta dic-14													
Series desestacionalizadas con Tramo-Seats													
Último dato observado; EPA: 2013-2; PIB: 2013-2; IPI: ago-13													

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 23 de octubre de 2013



Cuadro I.2.2.2

PIB PER CÁPITA						
Euros por habitante						
	Nominal			Real, Base 2005		
	Euro área	Alemania	España	Euro área	Alemania	España
1991		18300	11400		23400	15100
1992		19800	11800		23700	15200
1993		21100	10800		23300	15000
1994		22200	10800		23800	15300
1995	18700	23600	11600	22100	24100	16100
1996	19400	23400	12400	22400	24200	16400
1997	19800	23200	12800	22900	24600	17000
1998	20500	23700	13500	23500	25100	17700
1999	21400	24400	14500	24100	25500	18500
2000	22400	24900	15600	24900	26300	19200
2001	22900	25500	16700	24900	26600	19700
2002	23600	25900	17700	25000	26600	20000
2003	24100	26000	18600	25000	26500	20200
2004	24900	26600	19700	25400	26800	20600
2005	25600	27000	21000	25600	27000	21000
2006	26800	28100	22400	26300	28000	21500
2007	28000	29500	23500	26900	29000	21800
2008	28400	30100	23900	26800	29300	21700
2009	27100	29000	22800	25200	27900	20700
2010	27700	30500	22700	25600	29100	20600
2011	28400	31900	22700	25900	30000	20600
2012	28500	32600	22300	25700	30200	20200

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

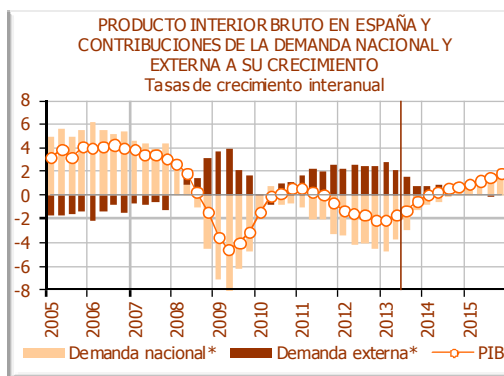
Fecha: 15 de octubre de 2013

renta per cápita, incluso en términos nominales, ha disminuido mientras que en Alemania, y también en la Euro Área 17, ha aumentado.

Aunque la mayor caída acumulada en los componentes de gasto del PIB español se ha producido en la inversión en construcción, 49.4%, la caída en la inversión en bienes de equipo ha sido muy apreciable, del 23.4%. No obstante, lo que confiere un carácter de especial gravedad a la crisis actual es que el consumo de los hogares ha experimentado un descenso acumulado del 12.2%. Esta evolución del consumo está muy relacionada con la destrucción continuada de puestos de trabajo, de los cuales 1.9 millones se han producido fuera del sector de la construcción; y también con las características de las medidas emprendidas para reducir el déficit público.

Otra característica de esta crisis es, véase cuadro I.2.2.1, que las exportaciones han tenido un crecimiento acumulado del 13.9% mientras que las importaciones han registrado una caída acumulada del 19.5%. Así, si descomponemos el PIB en la aportación que ha tenido a su crecimiento la demanda interna -consumo e inversión- y la demanda externa neta -importaciones menos exportaciones- se tiene que la demanda interna detrajo del crecimiento acumulado del PIB 18.1% puntos porcentuales y la demanda externa aportó un 10.6pp. Es decir, la reacción de los agentes económicos a importar menos y a

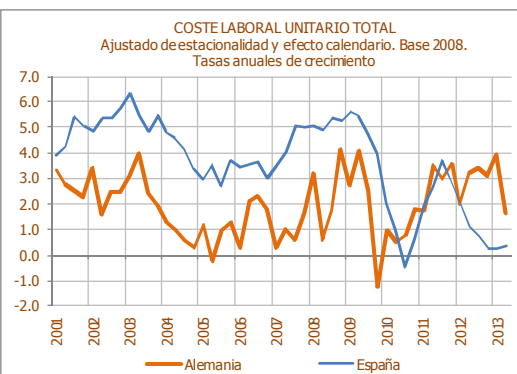
Gráfico I.2.2.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de octubre de 2013

Gráfico I.2.2.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de agosto de 2013

realizar un esfuerzo exportador ha minorado mucho la magnitud de la crisis, que en la demanda interna ha sido sobre el 18.1%, véase gráfico I.2.2.1.

La crisis también ha tenido efectos diferentes por CC AA con retrocesos en el PIB no inferiores al 11% en Castilla La Mancha, Asturias y la Comunidad Valenciana, siendo estas dos últimas comunidades en las que se ha destruido mayor porcentaje de empleo, 23 y 22%, respectivamente.

La crisis económica mundial empezó en 2008 siendo una crisis financiera, pero muy pronto surgió también una crisis crediticia. Con esta última los efectos económicos por países han dependido del nivel de endeudamiento y de la estructura del sistema productivo. Al reducirse drásticamente el crédito, los países fuertemente endeudados como España no pudieron mantener aquellos tipos de actividades basadas en un acceso fácil al crédito, tanto para financiar la producción como para estimular una demanda, que con frecuencia tenía un componente

El consumo de los hogares ha experimentado un descenso acumulado del 12.2%. La demanda interna detrajo del crecimiento acumulado del PIB 18.1% puntos porcentuales y la demanda externa aportó un 10.6pp.

La pérdida de competitividad medida por la evolución de los costes laborales unitarios venía siendo muy importante durante muchos años.



Excesivos casos de corrupción, pública y privada... acompañados de una incomprensible justificación o tolerancia gremial, de una cierta permisibilidad social y de una lentitud de la justicia en resolverlos.

La crisis económica española es fundamentalmente interna: excesivo endeudamiento, sistema productivo poco eficiente y competitivo y deterioro institucional.

La desigualdad y la pobreza son dos de los principales problemas sociales en España que requieren una atención primordial, pero desde un punto de vista meramente económico constituyen un factor de incertidumbre que mina las expectativas de nuestra economía.

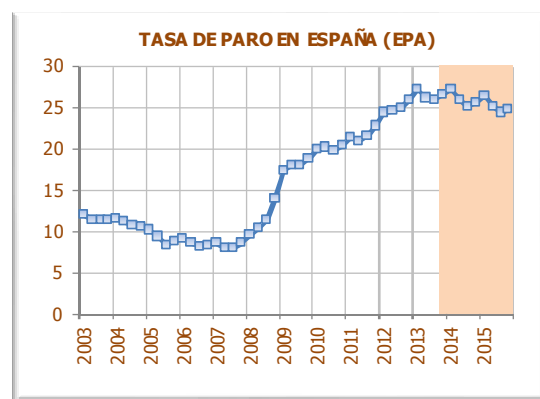
especulativo importante. Los países menos endeudados y con una estructura productiva competitiva pudieron continuar desarrollando su actividad en niveles minorados pero razonablemente altos. En general eran países que se habían adaptado en buena medida a los retos de la globalización y de las nuevas tecnologías (TIC's) surgidos desde hacía al menos dos décadas. Sin embargo, los países en los que se había extendido mucho la posibilidad de crédito fácil como España, son los que se vieron menos motivados para introducir cambios hacia un sistema productivo competitivo que la globalización y las TIC's imponían irremediamente.

Así, al aparecer la crisis crediticia, la economía española se encontró sin posibilidad de crédito para poder realizar al nivel anterior una parte apreciable de su actividad económica y con que tampoco era de forma global suficientemente competitiva en otros sectores, cuyo desarrollo pudiera inicialmente paliar la crisis y finalmente superarla. De hecho, la pérdida de competitividad medida por la evolución de los costes laborales unitarios (CLU) venía siendo muy importante durante muchos años, como se puede apreciar en el gráfico I.2.2.2. Además, en España determinados condicionantes socio-políticos han ido deteriorado de forma excesivamente general y grave la estructura institucional pública y privada del país, como se pone de manifiesto en los excesivos casos de corrupción, pública y privada, en los dos últimos lustros que han ido acompañados de una incomprensible justificación o tolerancia gremial, de una cierta permisibilidad social y de una lentitud de la justicia en resolverlos. Al comienzo de la crisis internacional España tenía una fuerte deuda exterior y empezó a caer en déficits públicos elevados, al tiempo que había perdido el acceso al crédito en los mercados internacionales.

Una primera conclusión de lo anterior es que la configuración de la crisis económica española no viene principalmente dada desde el exterior, sino que es fundamentalmente interna: excesivo endeudamiento, sistema productivo poco eficiente y competitivo y deterioro institucional. Se puede decir que sin la crisis mundial la crisis española hubiese aparecido igualmente más o menos pronto.

Con el vertiginoso crecimiento del paro que roza los 6 millones de personas –equivalente a una tasa de paro algo superior al 26%- y que más o menos se mantendrá a lo largo del presente bienio, véase gráfico I.2.3.1, las consecuencias de la crisis están siendo muy diferentes entre la población, con colectivos amplios en niveles claros de pobreza. La desigualdad que venía aumentando con la globalización y las nuevas tecnologías se ha acentuado con la crisis, que además ha aumentado considerablemente el número de pobres. Este importante problema social, que no parece que se vaya a reducir a medio plazo, tiene también repercusiones económicas por ser un factor de incertidumbre y de posible inestabilidad. En efecto, el aumento del paro está en ocasiones relacionado con una mala o fraudulenta gestión empresarial, que no se ve penalizada judicialmente de forma que resulte disuasiva. En este marco la contestación social ha aflorado poco y lo ha hecho, en general de forma pacífica, pero existe una inquietud social intensa al respecto que no debería ignorarse. La desigualdad y la pobreza son dos de los principales problemas sociales en España que requieren una atención primordial, pero desde un punto de vista meramente constituyen un factor de incertidumbre que mina las expectativas de nuestra economía. Esto no va a remitir en un horizonte próximo, por lo que la implementación de políticas de igualdad de oportunidades y de medidas activas de ayuda social debería tomarse con gran empeño.

Gráfico I.2.3.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de octubre de 2013



Cuadro I.2.3.1

ESTRUCTURA DE LA CRISIS EN ESPAÑA Y LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS																				
			ESPAÑA	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castila y León	Castila La Mancha	Cataluña	C. Valenciana	Extremadura	Galicia	C. de Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	La Rioja
PIB	Recesión profunda inicial	Fecha de Inicio	2008-2	2008-2	2008-3	2008-3	2008-3	2008-3	2008-3	2008-1	2008-2	2008-2	2008-2	2008-3	2008-3	2008-3	2008-2	2008-3	2008-3	2008-3
		Duración en trimestres	7	10	8	9	8	6	5	8	9	6	8	6	6	6	7	4	5	6
		Variación acumulada, %	-5.0	-6.5	-5.1	-6.5	-6.2	-5.7	-5.2	-3.7	-6.3	-5.3	-8.0	-5.0	-4.4	-3.2	-6.3	-4.9	-5.4	-6.6
	Recuperación moderada subsiguiente	Fecha de Inicio	2010-1	2010-4	2010-3	2010-4	2010-3	2010-1	2009-4	2010-1	2010-3	2009-4	2010-2	2010-1	2010-1	2010-1	2010-1	2009-3	2009-4	2010-1
		Duración en trimestres	5	2	4	2	5	6	7	6	3	7	4	3	5	5	3	8	6	6
		Variación acumulada, %	0.7	0.6	0.7	0.5	2.3	3.1	0.8	1.3	0.3	1.3	0.3	1.1	0.8	0.7	1.0	2.7	2.8	2.1
	Recaída (Hasta último dato observado ¹)	Fecha de Inicio	2011-2	2011-2	2011-3	2011-2	2011-4	2011-3	2011-3	2011-3	2011-2	2011-3	2011-2	2010-4	2011-2	2011-2	2010-4	2011-3	2011-2	2011-3
		Duración en trimestres	9	13	10	12	3	7	11	12	15	7	9	12	10	11	14	8	9	9
		Variación acumulada, %	-3.3	-5.5	-3.6	-6.1	-1.3	-2.0	-4.5	-5.0	-8.4	-2.8	-3.6	-6.5	-3.0	-3.1	-4.2	-4.2	-3.6	-3.7
	Efecto acumulado (Hasta último dato observado ¹)	Fecha de Inicio	2008-2	2008-2	2008-3	2008-3	2008-3	2008-3	2008-3	2008-1	2008-2	2008-2	2008-2	2008-3	2008-3	2008-3	2008-3	2008-2	2008-3	2008-3
		Duración en trimestres	21	21	20	20	20	20	20	22	21	21	21	20	20	20	21	20	20	20
		Variación acumulada, %	-7.5	-10.3	-7.6	-11.4	-3.2	-4.5	-8.5	-6.8	-12.7	-6.7	-11.0	-10.0	-6.4	-5.3	-9.0	-6.4	-6.2	-8.0
	Efecto acumulado hasta 2014-IV (con predicciones)	Fecha de Inicio	2008-2	2008-2	2008-3	2008-3	2008-3	2008-3	2008-3	2008-1	2008-2	2008-2	2008-2	2008-3	2008-3	2008-3	2008-2	2008-2	2008-3	2008-3
		Duración en trimestres	27	27	26	26	26	26	26	28	27	27	27	26	26	26	26	27	26	26
		Variación acumulada, %	-6.9	-11.1	-7.4	-11.5	2.0	-2.4	-8.1	-7.2	-13.9	-5.2	-9.4	-8.9	-6.0	-5.1	-9.3	-5.7	-5.5	-7.4
Déficit público (Porcentajes del PIB) ²			1.7	2.0	1.5	1.0	1.8	1.2	1.1	1.4	1.5	2.0	3.5	0.7	1.2	1.1	3.0	1.3	1.4	1.0
Deuda pública (Porcentajes del PIB, pm) ³			18.1	14.7	15.0	12.2	21.8	11.4	16.2	14.7	28.1	25.7	29.1	14.6	16.9	11.7	17.5	17.1	11.8	13.1
Ocupados EPA: Variación acumulada desde el nivel máximo hasta 2013-2, %			-17.8	-19.8	-19.3	-23.0	-8.1	-15.3	-20.4	-15.7	-19.2	-21.5	-22.0	-18.9	-17.8	-14.2	-19.2	-15.4	-15.9	-21.0

¹ Último dato observado CNTR: 2013-2² Déficit 2012. El dato para España corresponde al total de las CCAA³ Deuda según el protocolo de déficit excesivo a 2013-T1. El dato para España corresponde a la media de las CCAA

Fuente: INE, Banco de España, Ministerio de Hacienda & BIAM(UC3M)

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de septiembre de 2013

I.2.3. ¿Cómo se está afrontando la crisis y cuáles son las perspectivas económicas para 2014 y 2015?

De lo dicho en el epígrafe anterior la superación de la crisis requiere tres acciones que debieran ser simultáneas, a) reducir el endeudamiento mediante la reducción del déficit público y el logro de una balanza por cuenta corriente equilibrada o en superávit, b) generar una situación de crecimiento estable basada en la adquisición de un know-how que aumente el valor añadido en nuestro sistema productivo, generando economías de escala intersectoriales, y asentada sobre importantes ganancias de competitividad generalizadas; y c) restablecer la eficacia y eficiencia de las instituciones. Hay que advertir que el cumplimiento de la primera no asegura el logro de la segunda. Por otra parte medidas encaminadas hacia el primer objetivo mencionado resultan muy penosas, sobre todo si se implementan generando mayor desigualdad, pero implementadas sin criterios de eficiencia en los recortes son más fáciles de introducir que las segundas. De hecho parece difícil que se pueda alcanzar y mantener el primer objetivo sin introducir una reforma administrativa en sentido muy amplio. Los tres tipos de medidas mencionados requieren planes a corto y medio plazo sobre los que volveremos más adelante. Antes conviene analizar las medidas que se vienen implementando en los últimos

cuatro años y las perspectivas económicas que podemos vislumbrar para el trienio que hemos empezado.

Desde mayo de 2010 se han llevado a cabo en la economía española medidas teóricamente necesarias, pero que han sido parciales, no se han abordado trabajando simultáneamente sobre los tres frentes mencionados y en su diseño no han imperado de forma determinante los criterios de eficiencia.

Se han realizado fuertes reducciones del gasto público, apreciables subidas de impuestos, entre las que destacan las del IVA que afectan en mayor grado a las rentas más bajas, y diferentes reformas estructurales. En el corto plazo todas estas medidas aumentan el paro, reducen el consumo y, por ende, el PIB. En esa línea, el consumo de los hogares ha caído 6 puntos porcentuales en la segunda recesión de esta crisis, el PIB 3.3pp, y el paro ha aumentado en 1.4 millones de personas. Con estos resultados es razonable preguntarse si la política económica implementada ha tenido globalmente considerada una formulación deficiente por adolecer de una falta de perspectiva global de las causas de la crisis y de un diseño en el que no se ha evaluado adecuadamente la realimentación existente entre política presupuestaria y crecimiento económico y los efectos,

La superación de la crisis requiere tres acciones que debieran ser simultáneas:

- a) reducir el endeudamiento,*
- b) Generar una situación de crecimiento estable basada en la adquisición de un know-how que aumente el valor añadido en nuestro sistema productivo y asentada sobre importantes ganancias de competitividad generalizadas; y*
- c) restablecer la eficacia y eficiencia de las instituciones.*

Es razonable preguntarse si la política económica implementada ha tenido globalmente considerada una formulación deficiente.



I.2. Consideraciones sobre la economía española

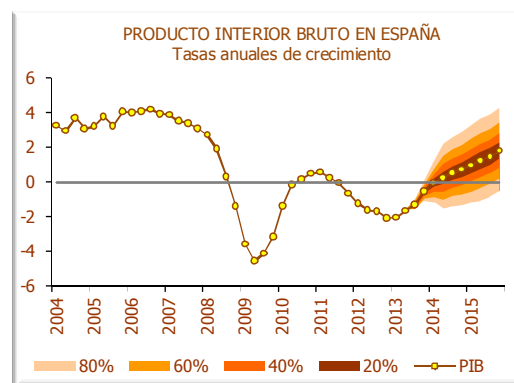
La senda de crecimiento que podemos esperar de 2013 a 2015: una situación de crecimiento muy moderado hasta finales de 2014, en la que los riesgos de recesión son todavía algo preocupantes, seguida de una etapa de crecimiento claramente más firme a lo largo de 2015, con una probabilidad alrededor del 50% de que no será inferior al 1.4%.

dentro de dicho bucle, de políticas alternativas. En lo que sigue argumentaremos que este parece haber sido el caso, analizando las predicciones que podemos ofrecer para este trienio y realizando consideraciones a más medio plazo.

En la situación actual, las predicciones macroeconómicas que se realizan desde el Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico (BIAM) de la Universidad Carlos III indican que el periodo de decrecimiento del PIB ha debido acabar en el tercer trimestre de este año, entrando en un periodo de unos tres trimestres de crecimiento muy próximo a cero que podría venir seguido de otros tres con crecimiento trimestral sobre el 0.2%. Con esto el crecimiento anual medio para 2014 se estima en el 0.4% con un intervalo de confianza que va desde una caída del 1% a una subida del 1.8%.

Conviene señalar que la predicción económica, como cualquier otra predicción en meteorología, ciencias de la naturaleza, epidemiología, etc., tiene unos niveles de incertidumbre asociados a las predicciones puntuales que deben cuantificarse, pues de lo contrario la predicción es de escaso valor o incluso engañosa. Así, la predicción

Gráfico I.2.3.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 23 de octubre de 2013

Cuadro I.2.3.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3,7	3,7	-16,6	-23,9	-18,5	-18,0	-6,9	-10,0	-17,2	3,1	-3,8	
	2010	0,2	1,5	-9,9	4,3	-6,4	-5,5	-0,3	11,7	9,3	0,1	-0,2	
	2011	-1,2	-0,5	-10,8	5,3	-6,3	-5,4	-1,8	7,6	-0,1	1,9	0,1	
	2012	-2,8	-4,8	-9,7	-3,9	-7,8	-7,0	-4,1	2,1	-5,7	2,5	-1,6	
	2013	-2,5	-2,3	-10,5	0,3	-6,8	-6,3	-3,1	4,2	-1,3	1,8	-1,4 (±0,2)	
	2014	0,9	-2,9	-3,8	2,7	-1,6	-1,1	-0,3	5,4	3,5	0,6	0,4 (±1,4)	
	2015	2,2	-2,2	1,9	3,0	2,3	2,5	1,4	5,9	5,9	0,0	1,4 (±1,7)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1,8	-4,9	-8,6	-2,9	-6,8	-6,0	-3,5	0,1	-6,9	2,2	-1,2
		II	-3,1	-4,4	-9,3	-4,3	-7,6	-6,9	-4,2	0,5	-7,7	2,6	-1,6
		III	-2,8	-4,9	-10,9	-3,8	-8,6	-7,5	-4,2	3,3	-4,6	2,5	-1,7
		IV	-3,5	-5,0	-10,0	-4,8	-8,3	-7,7	-4,5	4,4	-3,5	2,5	-2,1
	2013	I	-4,2	-3,3	-10,2	-4,1	-8,2	-7,5	-4,7	3,6	-4,8	2,7	-2,0
		II	-3,1	-2,4	-10,5	0,4	-6,7	-6,4	-3,7	9,2	3,1	2,0	-1,6
		III	-2,4	-1,3	-10,7	-0,2	-7,0	-6,7	-2,9	1,7	-3,2	1,6	-1,3 (±0,3)
		IV	-0,3	-1,9	-10,8	5,4	-5,3	-4,4	-1,3	2,4	0,1	0,8	-0,5 (±0,5)
	2014	I	0,4	-2,3	-8,0	4,7	-3,7	-3,3	-0,8	7,7	5,4	0,8	0 (±1)
		II	0,8	-4,2	-3,8	2,3	-1,7	-1,0	-0,6	3,4	0,8	0,8	0,3 (±1,5)
		III	1,1	-2,7	-2,4	1,4	-1,2	-0,7	-0,1	5,5	3,8	0,6	0,5 (±1,6)
		IV	1,4	-2,4	-0,7	2,5	0,3	0,7	0,4	5,2	4,3	0,3	0,8 (±1,7)
	2015	I	1,8	-2,4	0,4	3,1	1,4	1,7	0,9	5,5	5,2	0,1	1 (±1,8)
		II	2,1	-2,2	1,2	3,4	2,0	2,3	1,2	5,6	5,6	0,1	1,3 (±1,9)
		III	2,4	-2,3	2,4	3,6	2,8	3,0	1,5	6,0	6,3	-0,1	1,5 (±1,9)
		IV	2,6	-1,8	3,4	1,9	2,9	3,1	1,8	6,6	6,7	0,0	1,8 (±1,9)
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	0,2	-1,8	-3,5	0,1	-2,4	-1,7	-0,5	-3,1	-3,3	0,1	-0,4
		II	-1,1	0,0	-4,2	-1,8	-3,4	-3,3	-1,4	0,6	-2,2	0,9	-0,5
		III	-0,7	-3,0	-1,3	1,9	-0,2	0,2	-0,9	6,5	4,6	0,5	-0,4
		IV	-2,0	-0,3	-1,3	-5,0	-2,6	-3,0	-1,8	0,6	-2,6	1,0	-0,8
	2013	I	-0,5	0,0	-3,7	0,8	-2,2	-1,5	-0,6	-3,8	-4,5	0,2	-0,4
		II	0,0	0,9	-4,5	2,9	-1,9	-2,1	-0,2	6,0	5,9	0,1	-0,1
		III	0,0	-1,9	-1,5	1,3	-0,5	-0,2	-0,3	-0,9	-1,8	0,3	0,0
		IV	0,2	-0,8	-1,5	0,4	-0,8	-0,7	-0,2	1,3	0,8	0,2	0,0
	2014	I	0,2	-0,4	-0,7	0,1	-0,5	-0,4	-0,1	1,1	0,6	0,2	0,1
		II	0,4	-1,1	-0,1	0,6	0,1	0,2	0,0	1,8	1,2	0,2	0,2
		III	0,4	-0,3	-0,1	0,4	0,0	0,2	0,2	1,2	1,1	0,0	0,2
		IV	0,5	-0,5	0,2	1,5	0,6	0,7	0,3	1,1	1,3	-0,1	0,2
	2015	I	0,6	-0,4	0,5	0,7	0,5	0,6	0,3	1,4	1,4	0,0	0,3
		II	0,6	-1,0	0,7	0,8	0,7	0,8	0,4	1,9	1,7	0,1	0,5
		III	0,7	-0,4	1,0	0,6	0,9	0,9	0,5	1,5	1,8	-0,1	0,5
		IV	0,6	0,0	1,1	-0,1	0,7	0,8	0,5	1,6	1,6	0,0	0,6

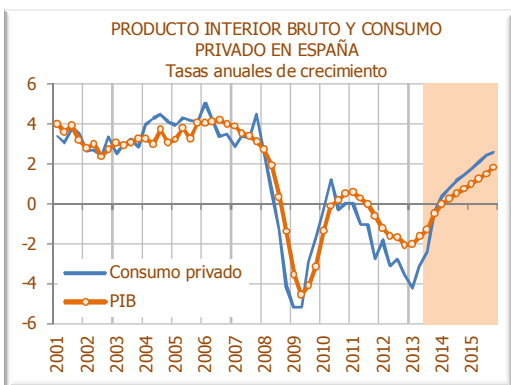
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 23 de octubre de 2013



anterior indica que el crecimiento esperado en este corto plazo es muy moderado y con toda la incertidumbre que existe alrededor de las variables macroeconómicas, se tiene que la probabilidad de caída del PIB en 2014 es todavía preocupante, aunque también subidas algo superiores al 1.5% tienen una probabilidad pequeña, pero que en absoluto es cero. Para 2015 la predicción es de un crecimiento anual medio de 1.4% con un intervalo que va desde el 0.3% al 3.1%. Es decir la probabilidad de decrecimiento en ese año es pequeña y la probabilidad incrementos superiores al 1.4% está sobre el 50%. Estas cifras dan una buena descripción de la senda de crecimiento que podemos esperar de 2013 a 2015: una situación de crecimiento muy moderado hasta finales de 2014, en la que los riesgos de recesión son todavía algo preocupantes, seguida de una etapa de crecimiento claramente más firme a lo largo de 2015, que con una probabilidad alrededor del 50% de que no será inferior al 1.4%.

Estas predicciones sobre la magnitud agregada del producto interior bruto vienen determinadas por predicciones del consumo privado en 2014 y 2015 que podrían registrar tasas anuales medias sobre 1.5 ó 2 veces las tasas del PIB, véase cuadro I.2.3.2 y gráfico I.2.3.3. Este comportamiento del consumo privado y una minoración del decrecimiento de la inversión generan que la detracción al crecimiento de la demanda interna que se espera que sea de sólo 0.3pp en 2014 y se convierta en una aportación positiva alrededor de 1.3pp en 2015. La contrapartida es que aunque se espera que las exportaciones mantengan crecimientos superiores al 5% en dichos años, las

Gráfico I.2.3.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 23 de octubre de 2013

importaciones se recuperarán y también alcanzarán tasas de crecimiento apreciables y en 2014 y 2015 la aportación al crecimiento de la demanda externa neta se espera que sea muy baja, de 0.6 y 0.1pp, respectivamente.

A precios nominales el comercio exterior medido por la suma de importaciones y exportaciones ha alcanzado ya el pico de 2008, véase gráfico I.2.3.4. Las exportaciones a precios constantes han experimentado una recuperación con ciertas intermitencias desde principios de 2009 y las importaciones han decrecido desde 2010. Con la crisis se ha alcanzado una situación inédita durante muchos años, que el volumen de las exportaciones españolas supere al de las importaciones. A precios corrientes el comercio internacional en la economía española se sitúa ya sobre el 65% del PIB.

Para el crecimiento del PIB lo que importa es la evolución del saldo del comercio exterior, es decir el saldo entre importaciones y exportaciones que, como se ha señalado, con la recuperación de la demanda interna se espera que cada vez crezca menos tendiendo a crecimiento casi cero en 2015. Es decir, la evolución de las

Gráfico I.2.3.4a

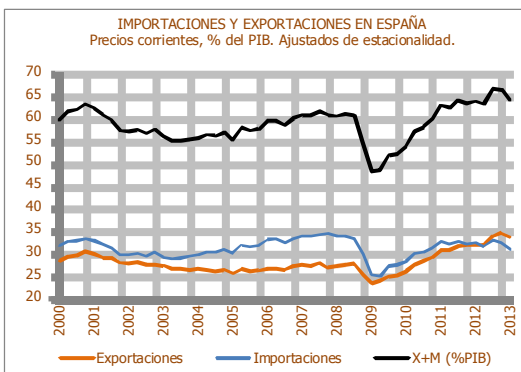
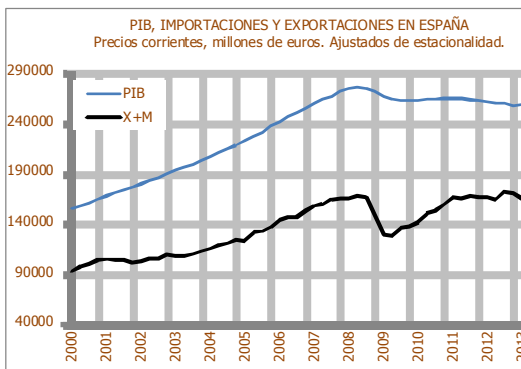


Gráfico I.2.3.4b



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 29 de agosto de 2013

La detracción al crecimiento de la demanda interna se espera que sea de sólo 0.3pp en 2014 y se convierta en una aportación positiva alrededor de 1.3pp en 2015.

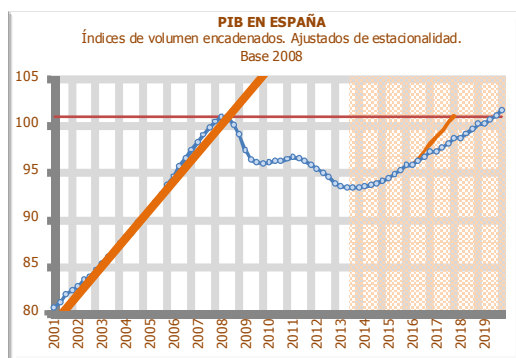
La aportación al crecimiento de la demanda externa neta [en 2014 y 2015] se espera que sea muy baja, de 0.6 y 0.1pp, respectivamente.

La evolución de las exportaciones, siendo positiva, no parece suficiente para conseguir que el saldo de comercio exterior tenga una aportación al crecimiento del PIB una vez que se recupere la demanda interna.



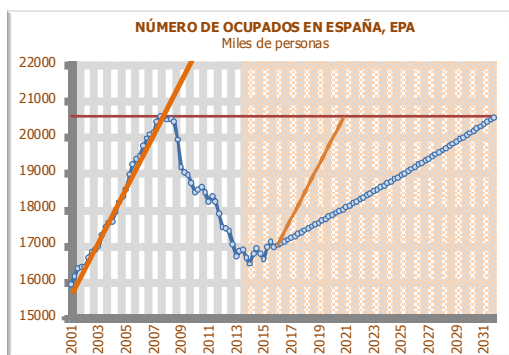
El número de personas ocupadas se espera que empiece a crecer en tasa anual a mediados de 2014, asentándose a finales de 2015 en tasas anuales sobre el 1.1%

Gráfico I.2.3.5a



Proyecciones PIB basadas en crecimientos interanuales constantes desde el I-16 del 3.1% (naranja) y del 1.5% (azul).

Gráfico I.2.3.5b



Proyecciones Ocupados basadas en crecimientos interanuales constantes desde el I-16 del 4.2% (naranja), 4% (azul liso) y 1.2% (azul círculos).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de octubre de 2013

exportaciones, siendo positiva, no parece suficiente para conseguir que el saldo de comercio exterior tenga una aportación al crecimiento del PIB una vez que se recupere la demanda interna, ya que esta tiene una fuerte dependencia de las importaciones.

Como conclusión puede decirse que muy difícilmente la demanda interna podrá alcanzar a medio plazo los niveles de crecimiento de los años anteriores a la crisis. En ese contexto, si crecimiento anual del PIB se mantiene sobre el 1.5% a partir de 2016, no será hasta el año 2019 cuando la economía española alcance el valor - corregido de inflación- del PIB justamente anterior a la crisis. Una actividad económica más próspera tendrá que basarse en aumentar muy considerablemente la competitividad de la economía española.

Este conjunto de resultados no puede considerarse como una salida sólida de la crisis.

Cuadro I.2.3.3

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2011	2012	2013	2014	2015
Ocupados	-1,9	-4,5	-3,3	-0,2	1,0
Agricultura y pesca	-4,1	-0,9	-2,0	-1,4	-1,6
Industria	-2,1	-4,9	-5,9	-2,5	-0,7
Construcción	-15,6	-17,6	-11,6	-5,4	-2,1
Servicios	0,0	-3,3	-2,2	0,7	1,7
Activos	0,1	-0,2	-1,4	-0,9	-0,1
Tasa de paro	21,6	25,0	26,5	26,0	25,2

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA								
DATOS AGREGADOS								
Miles de personas y tasas anuales de crecimiento								
		Ocupados		Activos		Parados		Tasa de paro
		miles	%	miles	%	miles	%	
Tasas anuales medias	2007	20356		22190		1834		8,3
	2011	18105	-1,9	23104	0,1	4999	7,9	21,6
	2012	17282	-4,5	23051	-0,2	5769	15,4	25,0
	2013	16709	-3,3	22730	-1,4	6021	4,4	26,5
	2014	16672	-0,2	22526	-0,9	5854	-2,8	26,0
	2015	16843	1,0	22502	-0,1	5660	-3,3	25,2
2007	III	20511	3,1	22303	3,0	1792	1,5	8,0
	IV	20477	2,4	22405	2,7	1928	6,5	8,6
2008	I	20402	1,7	22577	3,0	2174	17,1	9,6
	II	20425	0,3	22807	3,1	2382	35,3	10,4
2011	I	18152	-1,3	23062	0,2	4910	6,4	21,3
	II	18303	-0,9	23137	0,1	4834	4,1	20,9
	III	18156	-2,1	23135	0,1	4978	8,8	21,5
	IV	17808	-3,3	23081	-0,1	5274	12,3	22,8
2012	I	17433	-4,0	23073	0,0	5640	14,9	24,4
	II	17417	-4,8	23110	-0,1	5693	17,8	24,6
	III	17320	-4,6	23098	-0,2	5778	16,1	25,0
	IV	16957	-4,8	22922	-0,7	5965	13,1	26,0
2013	I	16635	-4,6	22837	-1,0	6203	10,0	27,2
	II	16784	-3,6	22761	-1,5	5978	5,0	26,3
	III	16823	-2,9	22728	-1,6	5905	2,2	26,0
	IV	16593	-2,1	22592	-1,4	6000	0,6	26,6
2014	I	16430	-1,2	22550	-1,3	6120	-1,3	27,1
	II	16710	-0,4	22559	-0,9	5849	-2,2	25,9
	III	16850	0,2	22544	-0,8	5694	-3,6	25,3
	IV	16699	0,6	22452	-0,6	5753	-4,1	25,6
2015	I	16560	0,8	22484	-0,3	5924	-3,2	26,3
	II	16880	1,0	22528	-0,1	5648	-3,4	25,1
	III	17034	1,1	22533	0,0	5499	-3,4	24,4
	IV	16896	1,2	22463	0,0	5567	-3,2	24,8

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de octubre de 2013

En cuanto al mercado de trabajo, véase el cuadro I.2.3.3, el número de personas ocupadas se espera que empiece a crecer en tasa anual a mediados de 2014, asentándose a finales de 2015 en tasas anuales sobre el 1.1%. Con ello se puede esperar una tasa anual media de paro en 2015 ligeramente superior al 25%. Si a partir del año 2016 el empleo pasara a crecer a la tasa con la que se creó empleo durante el periodo 2001 a 2007 o a la tasa con que se destruyó empleo en el periodo 2008 a 2013, no sería hasta 2020-2021 cuando se lograría el nivel de puestos de trabajo anterior a la crisis. Esta hipótesis de recuperación tan rápida parece descartable. Si desde 2016 en adelante el empleo creciese a la tasa anual prevista para finales de 2015, el nivel de empleo medio alcanzado en los dos últimos trimestres de 2007 y en los dos primeros de 2008 no se alcanzaría hasta el año 2031. Una hipótesis intermedia entre estas dos parece plausible.



I.2.4. Consideraciones para una salida sostenible de la crisis.

En el epígrafe anterior hemos esbozado lo que pueden ser las perspectivas macroeconómicas para el trienio 2013-2015, que al final del periodo podría alcanzar un crecimiento entre el 1.5 y 2%, con una demanda interna moderada, unas exportaciones en alza, pero insuficientes para mantener un saldo exterior creciente, y con un mercado de trabajo con tasas de crecimiento sobre el 1.1%, pero todavía lejano de poder alcanzar el nivel de empleo anterior a la crisis y con tasas de paro superiores al 24%. Este conjunto de resultados no puede considerarse como una salida sólida de la crisis. Para ello es necesario conseguir importantes aumentos de competitividad y junto con ello un mayor desarrollo de las exportaciones. Pero la orientación hacia la consecución de aumentos apreciables y generalizados de competitividad debe emprenderse, como se dijo anteriormente, simultáneamente con acciones que conduzcan a una reducción de los déficits público y exterior, a propiciar una situación de crecimiento estable basada en una reestructuración del sistema productivo hacia sectores con mayor aportación de valor añadido y a restablecer la eficacia y eficiencia de las instituciones públicas y privadas.

Empezando por el último punto conviene recordar que, como señalaba el economista y académico de la Lengua, D. José Terceiro, en su discurso de ingreso en la Academia –véase también el BIAM de diciembre de 2012-, en la ordenación mundial sobre índices de calidad institucional España se sitúa sobre el trigésimo lugar. Lo que en gran parte se debe, según su opinión, al alto grado de dependencia de la administración que tienen incluso las grandes empresas, lo que “induce a las empresas a la práctica de captura de rentas sobre la base de potentes ejercicios de cabildero”. Obviamente, como continúa diciendo el profesor José Terceiro, “estas circunstancias deterioran enormemente la confianza de nuestros acreedores internacionales” y a nivel interno “ni las principales instituciones ni la clase política nos transmiten seguridad”. Así, concluye indicando que “en esta situación resulta inaplazable la regeneración institucional”.

El análisis precedente es importante, pues la sociedad no valora suficientemente que

una salida firme de la crisis necesita asentarse sobre un tejido institucional sólido, que actualmente no se da en España. El profesor Terceiro señala que la raíz de los graves fallos institucionales en España “se encuentra en la omnipresencia de la política, donde los partidos políticos no quieren imponerse normas sobre su funcionamiento interno que garanticen la competencia entre sus dirigentes,” En esas circunstancias podemos añadir nosotros que los cambios institucionales tendrán que ir de abajo hacia arriba, y eso requiere que a nivel social se genere una conciencia de exigir responsabilidades. Si se implantase esta conciencia en la sociedad española sería fácil exigir de forma eficaz a los políticos que consensuen las medidas de reformas institucionales necesarias. Estas pasarían inicialmente por un cambio en la ley electoral y de partidos políticos, para asegurar que los representantes elegidos se sientan responsables ante sus electores más que a las cúpulas de sus partidos.

Todo lo anterior requiere un gran pacto político-social en el que además las partes se comprometan a que todas las medidas que se puedan aprobar en el marco de dicho pacto sean previamente orientadas por un grupo de expertos indiscutibles, de extracción multidisciplinar, independientes y con un porcentaje apreciable de extranjeros. Este pacto generaría efectos económicos positivos desde el momento de su firma, pues a nivel interno establecería la voluntad inequívoca de aunar esfuerzos para emprender medidas complejas que pueden suponer grandes cambios, pero que resultan necesarias para alcanzar una situación sólida de crecimiento económico. Los principios básicos de dicho acuerdo servirían también de pautas para el comportamiento de los diferentes agentes económicos. A nivel internacional se daría una señal muy firme de la puesta en marcha de un plan de acción global que aumentaría de inmediato las expectativas de los inversores extranjeros sobre una situación de progreso estable en la economía española. El que alcanzar este pacto se considere poco realista en estos momentos, es indicativo de que la sociedad española no está valorando adecuadamente la gravedad de la situación económica y de las enormes dificultades existentes para superarla de forma sostenida a medio plazo.

La consecución de aumentos apreciables y generalizados de competitividad debe emprenderse, simultáneamente con acciones que conduzcan:

- a una reducción de los déficits público y exterior,*
- a propiciar una situación de crecimiento estable y*
- a restablecer la eficacia y eficiencia de las instituciones públicas y privadas.*

El profesor José Terceiro: "en esta situación resulta inaplazable la regeneración institucional".

[Se] requiere un gran pacto político-social [orientado] por un grupo de expertos indiscutibles, de extracción multidisciplinar, independientes y con un porcentaje apreciable de extranjeros. Este pacto generaría efectos económicos positivos desde el momento de su firma



La reforma administrativa:

(1) tendrá que abordar la dimensión y estructura de las administraciones públicas,

(2) deberá estudiar en profundidad la eficacia y eficiencia de los gastos públicos, y

(3) proponer un proceso de formulación y evaluación del gasto público.

El aumento de la competitividad es imprescindible en el contexto actual de globalización, por lo que si no se consigue con aumentos de productividad se tendrá que conseguir con reducciones de salarios y de márgenes de explotación para poder garantizar la supervivencia de la empresa.

La mejora de la competitividad debe ser un plan integral de empresa que involucre al capital, a los directivos y los trabajadores;... esto requiere de buenos empresarios, de directivos muy bien capacitados y de trabajadores eficientes.

La reducción del déficit fiscal de forma permanente en la situación de empobrecimiento social indicada anteriormente, en un contexto de bajo crecimiento y con el objetivo de afectar lo menos posible a los servicios que configuran el bienestar social, requiere un análisis profundo y muy pormenorizado de aumentos de ingresos y de reducción de gastos. En el recorte de gastos se deberán establecer prioridades, principalmente en rúbricas que afectan de forma especial el bienestar social, y evitar su aplicación a partidas que resultan necesarias para propiciar aumentos de productividad y el cambio hacia un sistema productivo más competitivo. Diseñar e implementar una política con tales directrices no parece posible sin una reforma administrativa en sentido global, que no se alcanzará si no se incluye en el pacto social necesario que hemos comentado.

La reforma administrativa: (1) tendrá, como su gran reto, que abordar la dimensión y estructura de las administraciones públicas, (2) deberá estudiar en profundidad la eficacia y eficiencia de los gastos públicos y proponer reformas para lograr mayores niveles en dichas cualidades en todos ellos, y (3) proponer un proceso de formulación y evaluación del gasto público, en el que toda asignación presupuestaria vaya acompañada de una formulación de objetivos a alcanzar con ella y con una definición de indicadores que permitan evaluar posteriormente los resultados obtenidos y, en su caso, exigir las responsabilidades que correspondan. Obviamente se requieren varios años para el diseño e implementación de un plan global de este tipo, que deberá basarse en la aportación determinante de un amplio grupo de expertos con las características ya señaladas, pero lo que resulta más inmediato es el pacto político-social para comenzar.

Lograr una situación de crecimiento sostenido requiere una adecuación de nuestro sistema productivo hacia actividades competitivas y de mayor valor añadido. Lo segundo requiere un análisis del know-how hacia el que debe aspirar la economía española, que deberá ser transferible de unos sectores a otros. Esto es un plan económico para muchos años, pero de nuevo lo que es más inmediato es empezar a diseñar cómo se va a trabajar

en su elaboración. Obviamente este plan está muy relacionado con planes sobre fomento y desarrollo de la investigación y sobre reforma educativa a todos los niveles, que tendrán que ser consensuados y concebidos para que tengan validez durante un periodo largo de tiempo. Las características de la investigación actual están poniendo de manifiesto que la política de investigación es una de las políticas cuya descentralización puede resultar muy ineficiente.

Una medida de competitividad es el coste laboral por unidad de producto (CLU), que no es más que el cociente entre el salario medio y el producto por hora trabajada.

$$CLU = \text{SALARIO MEDIO} / \text{PRODUCTO POR HORA TRABAJADA (PRODUCTIVIDAD)}$$

La competitividad requiere tener CLU's más bajos que la competencia y la forma mejor y más estable de lograrlo es a través de aumentos en la productividad. Estos aumentos deberían obtenerse de forma urgente, en una magnitud notoria y de modo generalizado en todo el tejido empresarial, pues constituyen el único camino seguro para salir de la crisis económica.

La productividad es un concepto de muy amplio espectro. Vulgarizando la exposición se puede decir que todo incremento porcentual del valor de la producción vendida obtenido con un incremento porcentual menor de los costes en todo el proceso de producción y venta aumenta la productividad. Por tanto, nuevos diseños de los productos existentes, la fabricación de nuevos productos, reformas administrativas internas y logísticas en las empresas, la apertura de nuevos canales de distribución, la instalación de servicios de post-venta y de unidades de seguimiento del nivel de satisfacción de los clientes y muchas otras medidas pueden aumentar la productividad en la empresa.

El aumento de la competitividad, es decir la reducción de los costes laborales unitarios en términos relativos respecto a la competencia, es imprescindible en el contexto actual de globalización, por lo que si no se consigue con aumentos de productividad se tendrá que conseguir con reducciones de salarios y de márgenes de explotación para poder garantizar la



supervivencia de la empresa. Esta forma de aumentar la competitividad puede ser útil en el corto plazo hasta conseguir que los avances en competitividad se asienten en mejoras en la productividad, pero la reducción de los CLU's basada en menores salarios puede resultar imposible de mantener en horizontes más amplios de tiempo. Por eso la mejora de la competitividad debe ser un plan integral de empresa que involucre al capital, a los directivos y los trabajadores. Obviamente esto requiere de buenos empresarios que aprecien la importancia de establecer tal tipo de planes, de directivos muy bien capacitados para diseñarlos e implementarlos y de trabajadores eficientes para realizarlo, que deberán ser motivados por la dirección con incentivos adecuados.

Aumentar la productividad requiere generalmente de financiación externa, que en estos momentos puede resultar imposible. Por ello sería conveniente impulsar a los bancos, que están recibiendo gran cantidad de liquidez a precios muy baratos, a que aumenten la concesión de créditos a proyectos empresariales sólidos especialmente basados en la exportación y que estos alcancen a la pequeña y mediana empresa. Esta opción, en cualquier caso, va a estar muy limitada en el futuro próximo, por lo que en muchos casos los aumentos de productividad tendrán que financiarse con ahorro empresarial, que si fuese necesario se podría lograr con un acuerdo de reducción de rentas dentro de la empresa. Este acuerdo podría incorporarse en un pacto integral como el mencionado

anteriormente, en el que se establezca la forma en la que los tres estamentos empresariales se beneficiarán en el futuro de los rendimientos de un mayor nivel de competitividad.

Como hemos visto, la economía española necesita de muchas medidas que requieren consenso en abordarlas y estudio riguroso por parte de expertos independientes para su formulación e implementación. Por tal motivo, no se han propuesto medidas específicas, pues para que estas sean realmente eficaces deben nacer del consenso socio-político y del estudio de expertos, pero sí que hay que advertir que muchas de las medidas requeridas son urgentes y que los ciudadanos deben exigir su definición del modo propuesto en este informe. En definitiva hay dos alternativas para salir de la crisis de forma firme y duradera, con y sin pacto, ambas penosas, pero la segunda mucho más incierta y más larga que la primera.

Finalmente conviene señalar, que en el medio plazo de unos cuatro o cinco años el futuro del euro puede considerarse que está asegurado. Sin embargo no debe suponerse que su supervivencia a mayor plazo es indiscutible, pues dependerá de la convergencia económica que se dé entre los países que configuran la Unión Monetaria Europea. Para prepararse y avanzar como país en ese proceso de convergencia o para prepararse para una posible ruptura del euro las consideraciones realizadas en este trabajo parecen especialmente pertinentes.

Para prepararse y avanzar como país en ese proceso de convergencia [en la Euro Área] o para prepararse para una posible ruptura del euro, las consideraciones realizadas en este trabajo parecen especialmente pertinentes.



II. EURO ÁREA

Tras un crecimiento del 1.1% en 2014, el PIB de la Euro Área se incrementará en un 1.5% en 2015, una décimas más que el español.

En 2013 se espera un retroceso medio anual del IPI del 1,2%, 0.5 pp menos que en el pronóstico anterior. El crecimiento en 2014 será de 1,3%, dos décimas más que en la previsión anterior.

La caída de la inflación no subyacente podría moderar la inflación total en 2014 hasta una media del 1.2% (± 0.8), frente al 1.4% (± 0.05) previsto para este año.

La lentitud de la recuperación económica no añadirá presiones inflacionistas relevantes, esperándose una inflación media en 2015 aún moderada, del 1.4% (± 0.99).

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
	2010	2011	2012	Predicciones		
				2013	2014	2015
PIB pm.¹	2.0	1.5	-0.6	-0.4 (± 0.5)	1.1 (± 1.2)	1.5 (± 1.6)
Demanda	Consumo privado	1.0	0.3	-1.4	-0.4	1.0
	Consumo final AA.PP.	0.6	-0.1	-0.6	0.3	0.7
	Formación bruta de capital fijo	-0.5	1.7	-3.7	-3.8	0.8
	Construcción	-4.6	-0.3	-4.2	-4.1	-0.4
	Maquinaria y bienes de equipo	8.9	2.9	-7.3	-4.3	2.5
	Otros	4.1	3.6	0.3	-0.3	3.0
	Contribución Demanda Doméstica	1.3	0.7	-2.0	-0.9	0.8
	Exportación de Bienes y Servicios	11.3	6.7	2.7	1.6	4.4
	Importación de Bienes y Servicios	9.8	4.6	-0.8	0.4	4.0
Oferta VAB	Contribución Demanda Externa	0.8	0.8	1.4	0.5	0.3
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3.0	0.4	-4.6	-1.1	2.5
	Industria	9.3	3.1	-0.8	-0.9	1.7
	Industria manufacturera	10.8	4.8	-1.3	-0.4	2.5
	Construcción	-5.8	-1.6	-4.1	-4.0	-0.6
	Servicios	0.9	1.8	0.0	0.1	1.1
	Servicios de mercado	0.8	2.0	0.0	-0.1	0.9
	Admón. Pública, sanidad y educación	1.3	1.2	0.1	0.6	1.4
	Impuestos	1.3	0.1	-1.9	-0.7	1.1
Precios (IPCA²)						
Total	1.6	2.7	2.5	1.4 (± 0.1)	1.2 (± 0.9)	1.4 (± 1)
Subyacente	1.0	1.7	1.8	1.3	1.3	1.3
Alimentos elaborados	0.9	3.3	3.1	2.3	2.2	2.2
Bienes industriales no energéticos	0.5	0.8	1.2	0.6	0.4	0.5
Servicios	1.4	1.8	1.8	1.5	1.5	1.5
Residual	4.7	7.6	5.8	1.9	1.0	1.9
Alimentos no elaborados	1.3	1.8	3.0	3.9	1.7	2.8
Energía	7.4	11.9	7.6	0.6	0.5	1.2
Mercado de trabajo³						
Tasa de paro (% de población activa)	10.1	10.2	11.4	11.9	11.8	11.3
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)⁴						
Total	7.3	3.2	-2.4	-1.2 (± 0.9)	1.3 (± 2.2)	2.3 (± 2.7)
Bienes de consumo	2.9	0.6	-2.4	-0.5	-0.2	0.3
Duradero	2.7	0.6	-4.5	-3.9	-0.5	4.1
No duradero	2.9	0.9	-2.1	-0.3	0.0	-0.3
Bienes de equipo	8.9	8.2	-1.1	-1.0	3.7	5.3
Bienes intermedios	10.0	3.8	-4.4	-2.0	0.8	1.5
Energía	3.9	-4.7	-0.2	-0.6	-0.5	1.1

La zona sombreada corresponde a predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 31 de octubre de 2013 (2) 27 de octubre de 2013

(3) 31 de octubre de 2013 (4) 21 de octubre de 2013

Gráfico II.1

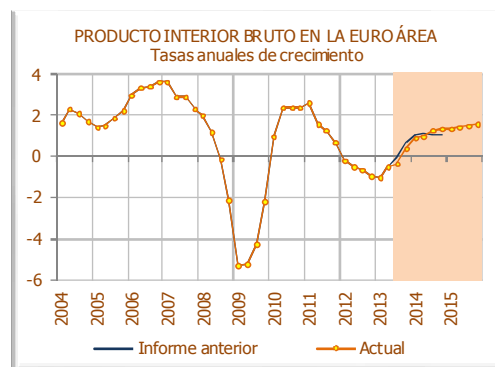


Gráfico II.2

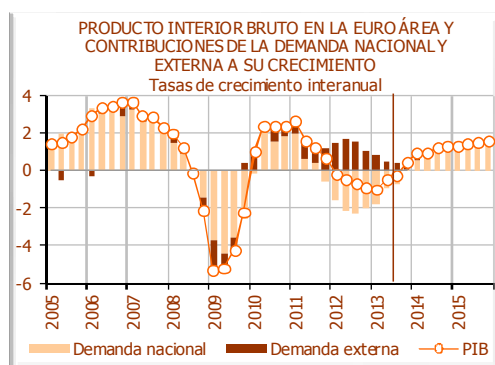


Gráfico II.3

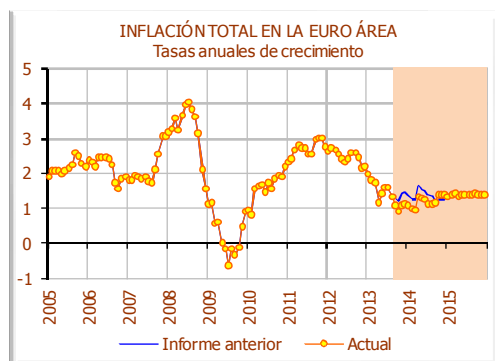


Gráfico II.4

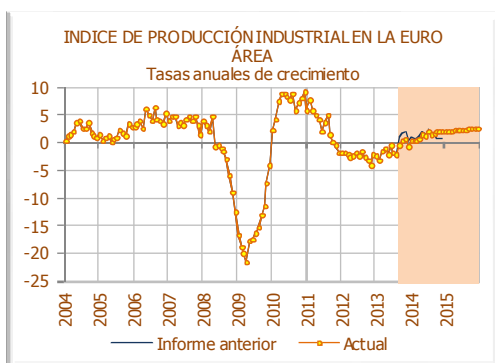


Gráfico II.5

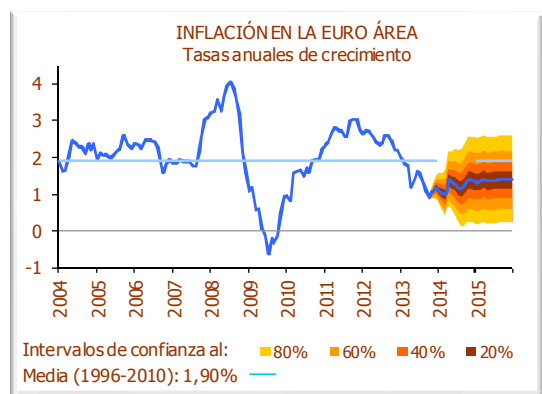


Gráfico II.6

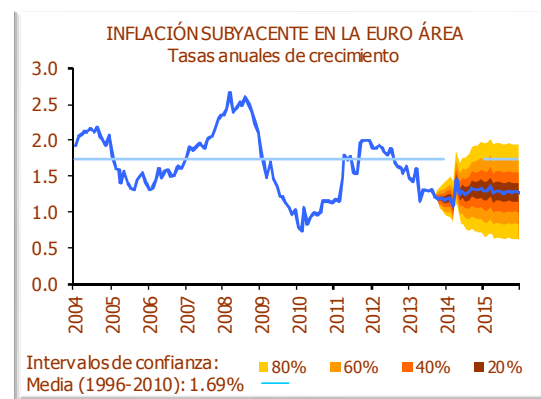


Gráfico II.7

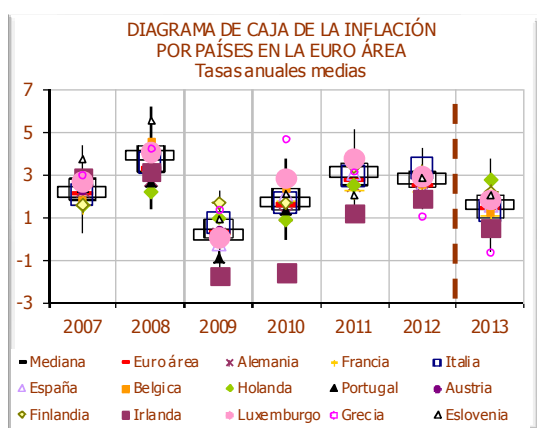


Gráfico II.8

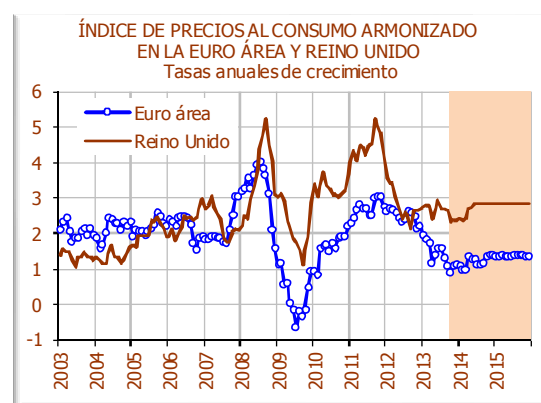


Gráfico II.9

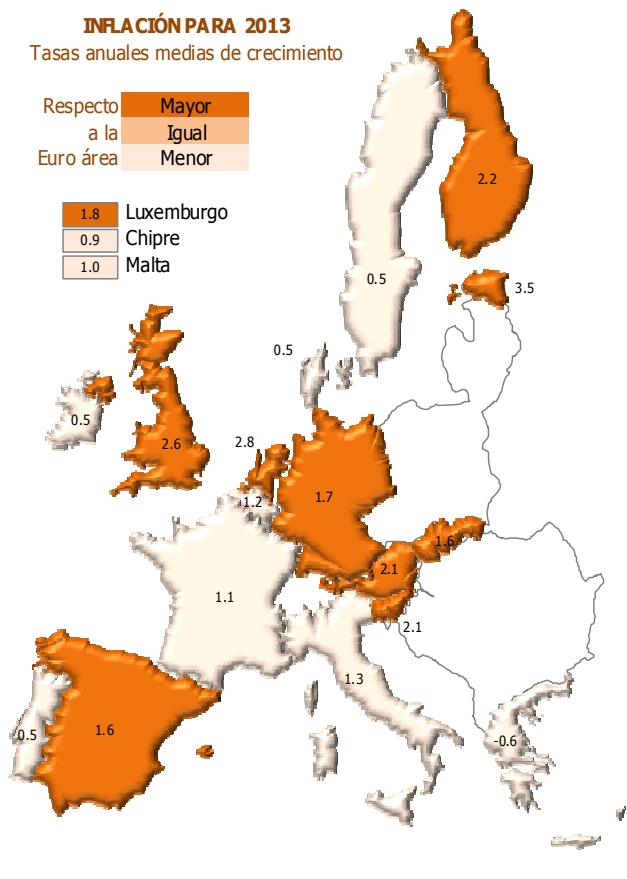
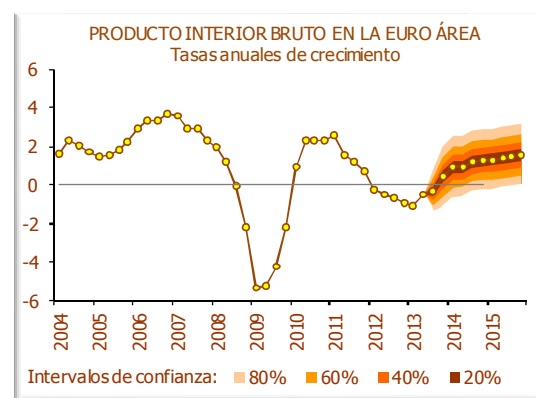


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Se espera un retroceso medio anual del IPI para el presente ejercicio del 1,2%, medio punto menos de crecimiento que en el pronóstico anterior, y para 2014 se prevé un crecimiento del 1,3%, dos décimas más que en la previsión anterior.

La tercera estimación del PIB de la economía de la euro área ha confirmado que superó la recesión en el segundo trimestre al registrar un avance intertrimestral del 0,3%, frente al retroceso del 0,2% del primero. Esta evolución representa el primer avance tras seis trimestres consecutivos de retrocesos. Las perspectivas apuntan a que en 2014 se consolidará la recuperación en este área, al esperar que, según nuestras previsiones, anote un crecimiento medio anual del 1,1% en ese ejercicio, frente al retroceso del 0,4% esperado para 2013, lo que permitirá iniciar la creación de empleo, aunque de forma modesta.

El Índice de Producción Industrial (IPI) en el pasado agosto aumentó un 1%, frente a la caída del 1% del mes anterior. Por grupos de productos, las alzas afectaron a todos los grandes grupos de productos, con los bienes de capital liderando el crecimiento (2,4%) y los bienes energéticos en la última posición (0,4%). Respecto a un año antes, el IPI intensificó el ritmo de caída en agosto hasta el 2,1%, frente al 1,9% del mes anterior, resultado que ha sido algo menos favorable que nuestra previsión que anticipaba una caída del 1,9%. El grupo más castigado es el de bienes de consumo duradero que muestra un retroceso interanual del 6,1%, frente a la caída del 4,3% del pasado julio.

La revisión de la previsión de crecimiento del IPI, teniendo en cuenta la última información, es a la baja tanto para el agregado como para la mayoría de los componentes para el presente ejercicio pero ligeramente al alza para el próximo. La revisión a la baja de la previsión del IPI ha sido el resultado de la innovación a la baja de agosto y el ligero empeoramiento de los indicadores de confianza del sector industrial. Se espera un retroceso medio anual del IPI para el presente ejercicio del 1,2%, medio punto menos de crecimiento que en el pronóstico anterior, y para 2014 se prevé un crecimiento del 1,3%, dos décimas más que en la previsión anterior. A su vez, se realizan por primera vez previsiones para 2015, esperándose un crecimiento medio anual del 2,3%. Por componentes, empeora la previsión del crecimiento medio anual del IPI para el presente ejercicio en todos los grupos y

para el próximo se espera una mejora en los bienes de consumo duradero y en bienes de equipo, en los grupos restantes el consumo empeora.

En cuanto a los indicadores cualitativos de la euro área, el Indicador de Sentimiento Económico (ISE), que elabora la Comisión europea, anotó en octubre una mejora de nueve décimas, hasta 97,8 puntos, tras la subida de 1,6 puntos en el mes anterior. Esta subida ha sido mayor de la esperada. Por sectores, el ISE mejoró en industria (1,8 puntos) y en los consumidores (0,4 puntos) y anotó retrocesos en comercio al por menor (0,9 puntos), construcción (0,8 puntos) y servicios (0,5 puntos). A su vez, el PMI preliminar de manufacturas de octubre subió 0,2 puntos, hasta 51,3 puntos mientras que el PMI de servicios disminuyó 1,3 puntos, hasta 50,9 puntos, moderándose el avance de actividad y nuevos pedidos. El Índice Compuesto PMI disminuyó siete décimas en octubre, hasta 51,5 puntos, tras el máximo de dos años alcanzado el pasado septiembre. Este resultado muestra una clara pérdida de fuerza de la actividad en la euro área, por la debilidad de la actividad en servicios, aunque se mantiene en la zona de expansión.

Se revisa la previsión del cuadro macro de la euro área para el bienio 2013 y 2014, teniendo en cuenta la información disponible, la revisión de crecimiento del PIB para el actual ejercicio es a la baja pero no se modifica la de 2014; a su vez, se realizan previsiones para 2015 por primera vez. La previsión del PIB agregado para 2013 se estima ahora en un retroceso medio anual del 0,4%, frente a la caída más moderada del pronóstico anterior (0,2%), y para 2014 la previsión anterior se mantiene en el 1,1%. Para 2015 la recuperación se espera que se haya consolidado y crezca un 1,5%, cerca ya de su crecimiento potencial. Los cambios en 2013 más importantes afectan a la demanda interna que muestra una caída mayor que en el pronóstico anterior, principalmente, la inversión en bienes de equipo; en cambio la demanda externa mejora ligeramente. Para 2014, aunque la previsión de crecimiento medio anual del PIB no varía se producen algunas modificaciones en sus componentes, con

El Índice Compuesto PMI disminuyó siete décimas en octubre, hasta 51,5 puntos, tras el máximo de dos años alcanzado el pasado septiembre. Este resultado muestra una clara pérdida de fuerza de la actividad en la euro área



un empeoramiento en la inversión en bienes de equipo y una mejora en la contribución de la demanda externa.

Por lo que respecta al mercado laboral del conjunto de la euro área, se mantiene todavía débil en el actual ejercicio, en consonancia con el comportamiento de la actividad económica. El tenue avance del PIB en el segundo trimestre y la previsible mejora del tercero no son todavía capaces de crear empleo neto. De hecho, en el segundo trimestre, último dato conocido, la economía de la euro área destruyó empleo a una tasa intertrimestral desestacionalizada del 0,1%, tasa más moderada que la del 0,4% también negativa del primer trimestre. Las perspectivas favorables de actividad del PIB para el segundo semestre de 2013 no se espera que creen empleo neto en la euro área, a lo sumo podrían frenar su destrucción.

En cuanto a la tasa de paro se mantiene prácticamente estabilizada desde el inicio del pasado verano. Por su parte, la tasa de paro sobre población activa ajustada de estacionalidad, en el pasado septiembre se mantuvo estable en el 12,2%, seis décimas más que un año antes, manteniendo cierto tono de estabilidad desde el pasado junio, tras la evolución persistentemente alcista desde hace más de dos años. Esta tasa de paro es muy elevada para el nivel de paro histórico de esta zona y el paro afectaba en septiembre último a casi 19,5 millones de personas, lo que constituye uno de los principales problemas del área. Se sigue observando una gran dispersión entre las tasas de paro de los diferentes países de la euro área. Las tasas de paro más bajas corresponden a Austria (4,9%) y Alemania (5,2%) mientras que en el lado opuesto figuran España (26,6%) y Grecia (27,6%).

La previsión del PIB agregado para 2013 se estima ahora en un retroceso medio anual del 0,4%, frente a la caída más moderada del pronóstico anterior (0,2%), y para 2014 la previsión anterior se mantiene en el 1,1%.

Las perspectivas favorables de actividad del PIB para el segundo semestre de 2013 no se espera que creen empleo neto en la euro área, a lo sumo podrían frenar su destrucción.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construc- ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.3	-5.3	-12.6	-3.5	-12.1	-10.6	-0.8	-4.2	
	2010	1.0	0.6	-4.6	8.9	4.1	-0.5	1.3	11.3	9.8	0.8	2.0	
	2011	0.3	-0.1	-0.3	2.9	3.6	1.7	0.7	6.7	4.6	0.8	1.5	
	2012	-1.4	-0.6	-4.2	-7.3	0.3	-3.7	-2.0	2.7	-0.8	1.4	-0.6	
	2013	-0.4	0.3	-4.1	-4.3	-0.3	-3.8	-0.9	1.6	0.4	0.5	-0.4 (±0.5)	
	2014	1.0	0.7	-0.4	2.5	3.0	0.8	0.8	4.4	4.0	0.3	1.1 (±1.2)	
	2015	1.1	1.0	0.0	4.6	4.8	1.9	1.2	4.6	4.2	0.3	1.5 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.3	-0.3	-3.8	-4.8	1.2	-2.6	-1.6	2.7	-0.8	1.4	-0.2
		II	-1.2	-0.6	-4.3	-7.2	0.6	-3.7	-2.2	3.4	-0.8	1.7	-0.5
		III	-1.6	-0.6	-3.8	-8.1	0.2	-3.9	-2.2	2.8	-1.1	1.6	-0.7
		IV	-1.4	-0.7	-4.8	-9.2	-0.8	-4.6	-2.0	1.9	-0.8	1.1	-0.9
	2013	I	-1.3	-0.5	-5.7	-8.3	-1.4	-5.6	-1.8	0.2	-1.8	0.8	-1.0
		II	-0.7	0.3	-4.0	-4.3	-0.7	-3.5	-1.0	1.3	0.0	0.5	-0.5
		III	-0.2	0.6	-3.9	-2.8	-0.4	-3.7	-0.7	1.8	0.8	0.4	-0.3
		IV	0.4	0.7	-2.6	-1.6	1.1	-2.4	0.1	3.2	2.6	0.3	0.4
	2014	I	0.9	0.8	-0.3	1.0	1.4	0.1	0.6	5.2	4.6	0.3	0.9
		II	1.0	0.6	-0.5	2.1	2.8	0.3	0.8	4.1	3.8	0.2	1.0
		III	1.0	0.7	-0.4	3.3	3.7	1.3	1.1	4.1	3.8	0.2	1.2
		IV	1.0	0.8	-0.4	3.7	4.2	1.5	1.1	4.2	3.9	0.2	1.3
	2015	I	1.1	0.9	-0.4	4.4	4.5	1.6	1.1	4.4	4.1	0.2	1.3
		II	1.1	1.0	-0.1	4.6	4.7	1.8	1.2	4.5	4.2	0.2	1.4
		III	1.1	1.1	0.1	4.7	4.8	2.0	1.3	4.6	4.3	0.2	1.5
		IV	1.1	1.1	0.5	4.9	5.0	2.3	1.4	4.7	4.4	0.2	1.6

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construc- ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.3	-5.3	-12.6	-3.5	-12.1	-10.6	-0.8	-4.2	
	2010	1.0	0.6	-4.6	8.9	4.1	-0.5	1.3	11.3	9.8	0.8	2.0	
	2011	0.3	-0.1	-0.3	2.9	3.6	1.7	0.7	6.7	4.6	0.8	1.5	
	2012	-1.4	-0.6	-4.2	-7.3	0.3	-3.7	-2.0	2.7	-0.8	1.4	-0.6	
	2013	-0.4	0.3	-4.1	-4.3	-0.3	-3.8	-0.9	1.6	0.4	0.5	-0.4 (±0.5)	
	2014	1.0	0.7	-0.4	2.5	3.0	0.8	0.8	4.4	4.0	0.3	1.1 (±1.2)	
	2015	1.1	1.0	0.0	4.6	4.8	1.9	1.2	4.6	4.2	0.3	1.5 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-0.4	-0.3	-1.4	-3.1	1.1	-1.1	-0.4	0.7	0.0	0.3	-0.1
		II	-0.5	-0.3	-1.8	-4.0	-1.0	-1.9	-0.7	1.0	-0.2	0.5	-0.3
		III	-0.2	-0.3	-0.3	-1.7	0.0	-0.4	-0.3	0.6	0.3	0.2	-0.1
		IV	-0.4	0.1	-1.3	-0.7	-0.9	-1.2	-0.6	-0.5	-0.8	0.1	-0.5
	2013	I	-0.2	0.0	-2.3	-2.2	0.5	-2.2	-0.2	-1.0	-1.0	0.0	-0.2
		II	0.1	0.5	0.0	0.2	-0.2	0.2	0.1	2.1	1.6	0.2	0.3
		III	0.3	0.0	-0.2	0.0	0.3	-0.6	0.0	1.1	1.1	0.0	0.1
		IV	0.2	0.1	-0.1	0.5	0.6	0.2	0.2	1.0	0.9	0.0	0.3
	2014	I	0.2	0.2	0.0	0.3	0.9	0.4	0.3	1.0	0.9	0.0	0.3
		II	0.2	0.2	-0.2	1.3	1.1	0.4	0.3	1.0	0.9	0.0	0.3
		III	0.3	0.2	-0.1	1.1	1.1	0.4	0.3	1.1	1.0	0.0	0.3
		IV	0.3	0.2	-0.1	1.0	1.1	0.3	0.3	1.1	1.0	0.0	0.3
	2015	I	0.3	0.3	0.0	1.1	1.2	0.4	0.3	1.1	1.0	0.0	0.3
		II	0.3	0.3	0.2	1.4	1.3	0.7	0.4	1.2	1.1	0.0	0.4
		III	0.3	0.3	0.1	1.1	1.2	0.5	0.3	1.2	1.1	0.0	0.4
		IV	0.3	0.3	0.2	1.2	1.2	0.6	0.4	1.2	1.1	0.0	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de octubre de 2013



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	1.5	-15.1	-12.6	-7.6	-2.9	1.5	-1.8	-4.2	-4.2	
	2010	-3.0	10.8	9.3	-5.8	0.8	1.3	0.9	1.3	2.0	
	2011	0.4	4.8	3.1	-1.6	2.0	1.2	1.8	0.1	1.5	
	2012	-4.6	-1.3	-0.8	-4.1	0.0	0.1	0.0	-1.9	-0.6	
	2013	-1.1	-0.4	-0.9	-4.0	-0.1	0.6	0.1	-0.7	-0.4 (±0.5)	
	2014	2.5	2.5	1.7	-0.6	0.9	1.4	1.1	1.1	1.1 (±1.2)	
	2015	0.9	3.5	2.7	0.1	1.3	1.6	1.4	0.7	1.5 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.0	8.7	6.4	-1.2	2.3	1.2	2.0	3.1	2.6
		II	0.7	5.4	3.8	-2.8	2.1	1.2	1.9	0.2	1.5
		III	1.1	4.3	2.7	-2.1	2.0	1.2	1.8	-1.0	1.2
		IV	0.7	1.2	-0.3	-0.1	1.5	1.0	1.4	-1.8	0.7
	2013	I	-1.7	-0.8	-0.6	-3.7	0.6	0.3	0.5	-1.6	-0.2
		II	-4.3	-1.3	-0.8	-3.7	0.1	0.0	0.1	-2.1	-0.5
		III	-6.3	-1.1	-0.7	-3.7	-0.3	-0.3	-0.3	-1.7	-0.7
		IV	-6.3	-1.8	-1.4	-5.3	-0.5	0.3	-0.3	-2.1	-0.9
	2014	I	-3.0	-2.2	-1.9	-5.4	-0.7	0.4	-0.4	-2.5	-1.0
		II	-1.8	-0.5	-1.3	-4.5	-0.2	0.5	0.0	-0.8	-0.5
		III	0.4	-0.5	-1.1	-3.9	0.0	0.8	0.2	-0.4	-0.3
		IV	0.1	1.5	0.8	-2.3	0.5	0.7	0.5	1.0	0.4
	2015	I	1.5	3.3	2.5	-0.4	1.1	1.6	1.2	0.7	1.3
		II	0.8	3.5	2.7	0.0	1.2	1.6	1.3	0.8	1.4
		III	0.7	3.6	2.7	0.2	1.3	1.6	1.4	0.7	1.5
		IV	0.7	3.7	2.9	0.5	1.4	1.7	1.5	0.7	1.6

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	1.5	-15.1	-12.6	-7.6	-2.9	1.5	-1.8	-4.2	0.2	
	2010	-3.0	10.8	9.3	-5.8	0.8	1.3	0.9	1.3	-4.2	
	2011	0.4	4.8	3.1	-1.6	2.0	1.2	1.8	0.1	2.0	
	2012	-4.6	-1.3	-0.8	-4.1	0.0	0.1	0.0	-1.9	-0.6	
	2013	-1.1	-0.4	-0.9	-4.0	-0.1	0.6	0.1	-0.7	-0.4 (±0.5)	
	2014	2.5	2.5	1.7	-0.6	0.9	1.4	1.1	1.1	1.1 (±1.2)	
	2015	0.9	3.5	2.7	0.1	1.3	1.6	1.4	0.7	1.5 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-3.3	0.3	0.4	-1.4	0.0	-0.3	-0.1	0.2	-0.1
		II	-1.7	-0.7	-0.2	-1.4	-0.2	0.1	-0.1	-1.1	-0.3
		III	-1.6	0.2	0.0	-0.9	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.1
		IV	0.2	-1.6	-1.6	-1.8	-0.2	0.5	-0.1	-1.0	-0.5
	2013	I	0.1	-0.1	-0.2	-1.4	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2
		II	-0.5	1.1	0.5	-0.5	0.2	0.3	0.2	0.6	0.3
		III	0.6	0.1	0.1	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
		IV	0.0	0.4	0.3	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3
	2014	I	1.5	0.6	0.1	0.0	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
		II	0.9	0.9	0.8	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.3
		III	0.3	0.8	0.7	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3
		IV	0.2	0.7	0.7	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3
	2015	I	0.2	0.9	0.4	0.1	0.4	0.4	0.4	0.2	0.3
		II	0.1	1.1	0.9	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.4
		III	0.2	0.9	0.8	0.1	0.3	0.4	0.4	0.2	0.4
		IV	0.2	0.9	0.8	0.1	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de octubre de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-17.4	-3.3	-5.2	-21.2	-19.7	-5.1	-16.3	-15.1	
	2010	2.7	2.9	2.9	8.9	10.0	3.9	7.7	7.3	
	2011	0.6	0.9	0.6	8.2	3.8	-4.7	4.2	3.2	
	2012	-4.5	-2.1	-2.4	-1.1	-4.4	-0.2	-2.7	-2.4	
	2013	-3.9	-0.3	-0.5	-1.0	-2.0	-0.6	-1.2	-1.2 (±0.9)	
	2014	-0.5	0.0	-0.2	3.7	0.8	-0.5	1.5	1.3 (±2.2)	
	2015	4.1	-0.3	0.3	5.3	1.5	1.1	2.5	2.3 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2012	I	-3.2	-2.5	-2.6	1.0	-4.0	-2.0	-1.9	-1.9
		II	-4.4	-2.5	-2.7	-1.3	-4.4	2.1	-2.8	-2.3
		III	-5.5	-1.8	-2.1	-0.8	-4.2	0.0	-2.5	-2.2
		IV	-5.1	-1.6	-2.2	-3.3	-4.9	-0.3	-3.4	-3.1
	2013	I	-4.5	-0.5	-0.3	-3.6	-3.6	0.2	-2.7	-2.3
		II	-4.1	-0.1	-0.6	-0.2	-2.2	-0.9	-1.1	-1.1
		III	-4.5	-0.3	-0.8	-1.6	-2.0	-2.1	-1.4	-1.4
		IV	-2.8	-0.1	-0.2	1.4	0.0	0.0	0.2	0.1
	2014	I	-2.6	0.1	-0.8	3.2	0.4	-2.2	0.7	0.4
		II	-1.3	0.0	-0.2	2.5	0.2	-0.7	1.3	1.1
		III	0.4	0.0	0.0	4.4	1.0	0.7	1.9	1.8
		IV	1.4	-0.1	0.1	4.6	1.4	0.7	2.2	2.0
	2015	I	3.2	-0.4	0.1	4.9	1.4	0.9	2.2	2.1
		II	3.9	-0.4	0.2	5.3	1.6	1.0	2.5	2.4
		III	4.8	-0.2	0.4	5.4	1.5	1.1	2.5	2.4
		IV	4.7	-0.2	0.5	5.5	1.6	1.2	2.7	2.5

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 21 de octubre de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-16.5	2.2	5.8	-1.9	-2.3	0.3	2.0
Febrero	-18.9	4.3	7.8	-1.9	-3.1	0.3	2.1
Marzo	-19.8	7.5	6.0	-2.1	-1.6	0.5	2.1
Abril	-21.5	9.0	5.1	-2.6	-0.9	0.6	2.3
Mayo	-17.7	8.9	4.2	-2.4	-2.0	1.6	2.3
Junio	-17.3	8.4	2.1	-1.9	-0.3	1.1	2.4
Julio	-16.2	7.8	3.7	-2.5	-1.9	2.0	2.3
Agosto	-15.2	9.0	5.1	-1.4	-2.1	1.5	2.4
Septiembre	-13.1	6.0	1.6	-2.6	-0.4	1.9	2.5
Octubre	-11.4	7.2	0.2	-3.1	0.3	1.9	2.5
Noviembre	-7.4	8.2	-0.5	-4.0	0.7	2.0	2.5
Diciembre	-3.9	9.1	-1.9	-2.0	-0.6	2.1	2.6

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 21 de octubre de 2013

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, agosto 2013					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión jul-13	Error
Consumo duradero	3	-31.0	-29.2	-0.2	-1.8
Consumo no duradero	20	-12.6	-10.7	1.4	-1.8
CONSUMO TOTAL	24	-15.0	-13.2	1.1	-1.8
Equipo	28	-21.2	-22.1	0.0	1.0
Intermedios	36	-21.2	-20.2	-0.4	-1.0
Energía	12	-3.8	-2.7	0.5	-1.1
TOTAL	100	-17.4	-17.1	0.2	-0.4

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de septiembre de 2013

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, agosto 2013					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión jul-13	Error
Consumo duradero	3	-6.1	-3.3	-0.4	-2.9
Consumo no duradero	20	-1.8	-0.9	1.2	-0.9
CONSUMO TOTAL	24	-2.5	-1.4	1.0	-1.1
Equipo	28	-1.4	-2.6	0.1	1.3
Intermedios	36	-2.8	-1.0	-0.5	-1.7
Energía	12	-3.0	-2.6	0.6	-0.5
TOTAL	100	-2.1	-1.9	0.2	-0.2

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de septiembre de 2013

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA				
Tasa anual media de 2013				
	Predicciones con el dato observado de:			
	jul-13	ago-13	Cambio	
Consumo duradero	-3.1	-3.9	-0.8	↓
Consumo no duradero	-0.1	-0.3	-0.1	↓
CONSUMO TOTAL	-0.2	-0.5	-0.2	↓
Equipo	-0.7	-1.0	-0.3	↓
Intermedios	-1.2	-2.0	-0.8	↓
Energía	-0.3	-0.6	-0.3	↓
TOTAL	-0.74	-1.17	-0.43	↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 21 de octubre de 2013



II.2. INFLACIÓN

En septiembre el IPCA de la Euro Área se moderó 0.2pp, hasta el 1.1% anual, frente al 1.3% esperado. El crecimiento mensual de los precios fue del 0.9%. En la componente subyacente los precios crecieron un 1.2% interanual, menos de una décima por debajo de lo previsto. La inflación mensual en esta componente fue del 2.4%.

Pese a que la mayoría fueron moderadas, todas las innovaciones de este mes fueron de signo negativo. Así, la innovación en el agregado del IPCA superó el intervalo de confianza normal al 80%. La acumulación de innovaciones de signo negativo está siendo el patrón usual en los últimos meses, lo que da muestra de la presión deflacionista que sigue provocando la lentitud de la recuperación económica en la Euro Área.

Por su parte, nuestras previsiones de inflación se han moderado en línea con las innovaciones de este mes. Además, en este informe se presentan por primera vez nuestras expectativas hasta 2015. En la

componente subyacente nuestras previsiones permanecen prácticamente invariadas en todos los grandes grupos dada la ausencia de innovaciones relevantes. Los principales grupos de esta componente mantendrán tasas de inflación similares a las actuales (cuadro II.2.5), incrementándose muy levemente al final del periodo de predicción. Así, la inflación anual media esperada en la componente subyacente es del 1.3% para 2013, 2014 y 2015. Estas estimaciones centrales podrían fluctuar en torno a los siguientes intervalos de confianza: ± 0.04 , ± 0.15 y ± 0.59 , respectivamente.

Por su parte, la intensidad de las innovaciones a la baja en los dos grupos de la componente subyacente, alimentos no elaborados (ANE) y energía (ENE), ha motivado una revisión notable y en esa misma dirección de nuestras expectativas para dichos grupos. De esta forma, la moderación de la inflación esperada en la componente residual es la protagonista de la revisión a la baja de la inflación anual media esperada para 2013 y 2014. La del año en curso se modera una décima, hasta el 1.4% (± 0.05), mientras que la de 2014 lo hace en 2 décimas, hasta el 1.2% (± 0.85). En 2015 la inflación media podría volver a repuntar hasta el 1.4% (± 0.99) coincidiendo con una nueva aceleración de la inflación energética y de ANE.

Manteniéndose la inflación muy por debajo del objetivo del BCE durante todo el periodo de predicción, el mantenimiento de una política monetaria tan laxa como la actual no parece poder justificarse en el riesgo inflacionista.

Gráfico II.2.1

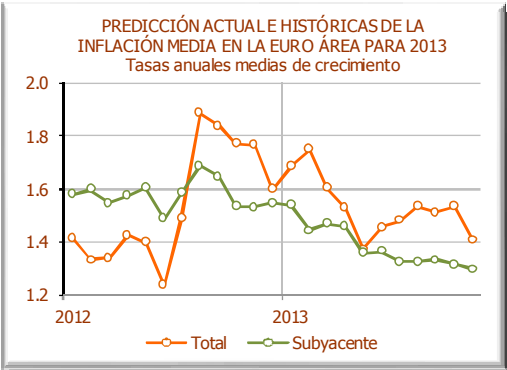
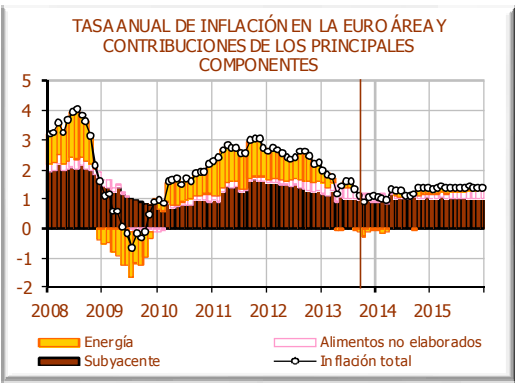


Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2013

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2013		2012	2013	2014	2015
	Septiembre	Octubre				
Subyacente		1.2		1.3	1.3	1.3
81.69%	1.2	(±0.13)	1.8	(±0.04)	(±0.45)	(±0.59)
Total		0.9		1.4	1.2	1.4
100%	1.1	(±0.12)	2.5	(±0.05)	(±0.85)	(±0.99)

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.
(1) Sobre el mismo mes del año anterior
(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2013



Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, septiembre de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.43	2.44	± 0.38
Tabaco	24.21	5.36	5.75	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.69	1.61	
Manufacturas	273.64	0.38	0.52	± 0.21
Servicios	423.03	1.44	1.47	
SUBYACENTE	816.92	1.22	1.30	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	2.92	4.04	± 0.72
Energía	109.63	-0.95	-0.14	
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	0.53	1.45	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	1.10	1.32	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2013

Cuadro II.2.3

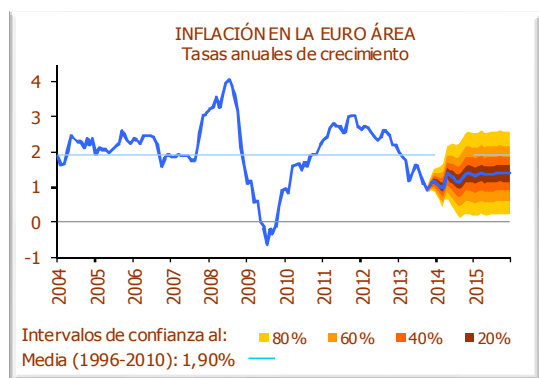
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas mensuales, septiembre de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	0.05	0.06	± 0.38
Tabaco	24.21	0.06	0.43	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	0.04	-0.04	
Bienes Industriales no energéticos	273.64	3.44	3.58	± 0.21
Servicios	423.03	-0.92	-0.90	
SUBYACENTE	816.92	0.63	0.70	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	-1.08	0.00	± 0.72
Energía	109.63	0.47	1.29	
RESIDUAL	183.08	-0.15	0.77	± 0.57
TOTAL	1000	0.49	0.71	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2013

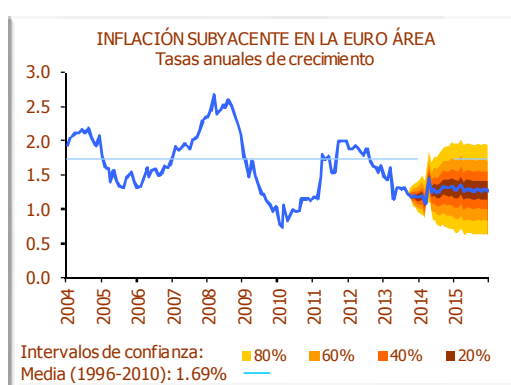
Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013

Cuadro II.2.4

RESUMEN DE INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)					
		España		Euro área	
		Total	Subyacente	Total	Subyacente
Tasas anuales Medias	2012	2.4	1.6	2.5	1.8
	2013	1.5	1.6	1.4	1.3
	2014	1.3	1.0	1.2	1.3
	2015	1.3	1.3	1.4	1.3
Anuales	sep-13	0.3	0.8	1.1	1.2
	oct-13	0.3	0.6	0.9	1.2
	nov-13	0.6	0.7	1.1	1.2
	dic-14	1.7	1.3	1.4	1.3
	dic-15	1.0	1.1	1.4	1.3

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013

Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
		IPCA											
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL	Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2013		9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%	Intervalo de confianza 80% *		7.3%	11.0%	18.3%		
TASA MEDIA ANUAL	2005	0.5	7.8	0.3	2.3	1.5			0.8	10.1	5.7	2.2	
	2006	1.6	3.9	0.6	2.0	1.5			2.8	7.7	5.5	2.2	
	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0			3.0	2.6	2.8	2.1	
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4			3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3			0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0			1.3	7.4	4.7	1.6	
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7			1.8	11.9	7.6	2.7	
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8			3.0	7.6	5.8	2.5	
	2013	1.6	4.7	0.6	1.5	1.3	± 0.04	3.9	0.6	1.9	1.4	± 0.05	
	2014	1.5	4.8	0.4	1.5	1.3	± 0.45	1.7	0.5	1.0	1.2	± 0.85	
2015	1.6	4.7	0.5	1.5	1.3	± 0.59	2.8	1.2	1.9	1.4	± 0.99		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	1.7	4.7	0.8	1.6	1.5			4.8	3.9	4.2	2.0
		Febrero	1.7	4.6	0.8	1.5	1.4			3.5	3.9	3.7	1.8
		Marzo	1.6	4.7	1.0	1.8	1.6			3.5	1.7	2.4	1.7
		Abril	1.6	4.1	0.8	1.1	1.1			4.2	-0.4	1.4	1.2
		Mayo	1.7	3.8	0.8	1.5	1.3			5.1	-0.2	1.9	1.4
		Junio	1.8	3.7	0.7	1.4	1.3			5.0	1.6	3.0	1.6
		Julio	1.9	4.9	0.4	1.4	1.3			5.1	1.6	3.0	1.6
		Agosto	1.8	5.4	0.4	1.4	1.3			4.4	-0.3	1.5	1.3
		Septiembre	1.7	5.4	0.4	1.4	1.2			2.9	-0.9	0.5	1.1
		Octubre	1.6	4.6	0.3	1.4	1.2	± 0.13	2.9	-2.2	-0.2	0.9	± 0.12
		Noviembre	1.4	5.0	0.3	1.5	1.2	± 0.18	2.9	-0.9	0.6	1.1	± 0.24
		Diciembre	1.4	5.2	0.3	1.4	1.2	± 0.23	2.7	-0.1	1.0	1.1	± 0.35
	2014	Enero	1.4	5.0	0.3	1.5	1.2	± 0.26	2.4	-0.5	0.7	1.1	± 0.47
		Febrero	1.4	5.1	0.3	1.5	1.2	± 0.30	2.8	-1.5	0.2	1.0	± 0.58
		Marzo	1.4	4.8	0.4	1.2	1.1	± 0.34	2.6	-0.9	0.5	1.0	± 0.68
		Abril	1.5	5.0	0.4	1.9	1.5	± 0.38	2.1	0.1	0.9	1.4	± 0.77
		Mayo	1.5	5.2	0.4	1.5	1.3	± 0.43	1.5	1.5	1.5	1.3	± 0.86
		Junio	1.5	5.5	0.4	1.5	1.3	± 0.48	0.8	1.5	1.2	1.3	± 0.94
		Julio	1.4	4.6	0.4	1.5	1.2	± 0.51	0.9	0.6	0.7	1.1	± 1.01
		Agosto	1.5	4.4	0.5	1.5	1.3	± 0.55	1.0	0.2	0.5	1.1	± 1.07
		Septiembre	1.6	4.5	0.6	1.5	1.3	± 0.58	2.0	-0.2	0.7	1.2	± 1.13
		Octubre	1.6	4.6	0.6	1.5	1.3	± 0.60	1.5	1.8	1.7	1.4	± 1.18
		Noviembre	1.6	4.6	0.6	1.5	1.3	± 0.62	1.7	1.9	1.8	1.4	± 1.19
		Diciembre	1.6	4.6	0.6	1.5	1.3	± 0.64	1.7	1.7	1.7	1.4	± 1.20
	2015	Enero	1.6	4.7	0.5	1.5	1.3	± 0.66	1.8	1.6	1.7	1.4	± 1.20
		Febrero	1.6	4.7	0.5	1.5	1.3	± 0.66	2.2	1.5	1.8	1.4	± 1.20
		Marzo	1.6	4.7	0.6	1.6	1.3	± 0.67	2.3	1.5	1.8	1.4	± 1.20
		Abril	1.6	4.7	0.6	1.4	1.3	± 0.67	2.4	1.5	1.9	1.4	± 1.20
		Mayo	1.6	4.7	0.6	1.5	1.3	± 0.67	2.4	1.3	1.8	1.4	± 1.20
		Junio	1.6	4.8	0.6	1.5	1.3	± 0.67	2.7	1.3	1.8	1.4	± 1.20
		Julio	1.6	4.8	0.5	1.5	1.3	± 0.67	2.9	1.2	1.9	1.4	± 1.20
		Agosto	1.6	4.8	0.5	1.5	1.3	± 0.67	3.2	1.2	2.0	1.4	± 1.20
		Septiembre	1.6	4.8	0.5	1.5	1.3	± 0.67	3.4	1.2	2.0	1.4	± 1.20
		Octubre	1.6	4.6	0.5	1.5	1.3	± 0.67	3.6	0.8	1.9	1.4	± 1.20
		Noviembre	1.6	4.7	0.5	1.5	1.3	± 0.67	3.6	0.7	1.9	1.4	± 1.20
		Diciembre	1.6	4.7	0.5	1.5	1.3	± 0.67	3.6	0.7	1.9	1.4	± 1.20

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2013			9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%	7.3%	11.0%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	0.2	0.4	-14.1	-3.6	-2.4	-0.4	-1.4	0.5	3.4
		2013	0.6	0.2	-14.9	-3.8	-2.6	-0.5	-1.5	0.8	0.5
		2014	0.5	0.2	-15.2	-3.9	-2.6	-0.5	-1.5	0.5	0.2
		2015	0.5	0.2	-15.5	-4.0	-2.7	-0.5	-1.5	0.6	-0.1
	Febrero	2012	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.5	0.3	1.2	1.9
		2013	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	2.2
		2014	0.3	0.2	0.1	0.2	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.1
		2015	0.3	0.2	0.1	0.2	0.2	0.4	0.3	0.7	-0.1
	Marzo	2012	0.5	0.2	16.0	3.6	2.6	0.1	1.3	0.5	2.8
		2013	0.6	0.1	16.8	3.8	2.7	0.4	1.5	0.6	-1.3
		2014	0.4	0.1	17.2	3.9	2.7	0.2	1.4	0.4	0.0
		2015	0.3	0.2	17.6	4.0	2.8	0.2	1.4	0.5	-0.1
	Abril	2012	0.7	0.1	2.3	0.7	0.5	0.3	0.4	-0.1	1.0
		2013	0.2	0.1	2.1	0.5	0.4	-0.4	0.0	0.5	-1.1
		2014	0.3	0.1	1.9	0.5	0.4	0.3	0.4	0.0	-0.2
		2015	0.4	0.1	1.8	0.5	0.4	0.1	0.3	0.1	-0.1
	Mayo	2012	0.5	0.0	-0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.2	-2.8
		2013	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1	0.3	0.2	1.1	-2.1
		2014	0.3	0.1	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.6	0.0
		2015	0.3	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.6	-0.2
	Junio	2012	0.1	0.0	-1.2	-0.3	-0.2	0.3	0.1	0.8	-3.2
		2013	0.1	0.1	-1.2	-0.3	-0.2	0.3	0.1	0.7	0.2
		2014	0.4	0.1	-1.1	-0.3	-0.2	0.3	0.1	0.0	-0.1
		2015	0.4	0.1	-1.1	-0.3	-0.2	0.3	0.1	0.3	-0.2
	Julio	2012	0.3	0.0	-13.4	-3.4	-2.4	1.0	-0.7	-1.1	0.7
		2013	1.4	0.1	-13.8	-3.7	-2.4	1.0	-0.7	-1.0	1.5
		2014	0.5	0.1	-14.1	-3.7	-2.5	1.0	-0.7	-0.9	-0.1
		2015	0.5	0.1	-14.3	-3.8	-2.5	1.0	-0.7	-0.7	-0.1
	Agosto	2012	0.0	0.1	0.4	0.0	0.1	0.3	0.2	-0.3	4.4
		2013	0.4	0.0	0.4	0.0	0.1	0.3	0.2	-0.9	0.4
		2014	0.3	0.1	0.4	0.1	0.1	0.3	0.2	-0.8	0.0
		2015	0.3	0.1	0.4	0.1	0.1	0.3	0.2	-0.6	-0.1
	Septiembre	2012	0.1	0.1	14.0	3.5	2.5	-0.9	0.7	0.4	1.7
		2013	0.1	0.0	14.5	3.4	2.4	-0.9	0.6	-1.1	0.9
		2014	0.2	0.1	14.9	3.6	2.5	-0.9	0.7	0.0	-0.2
		2015	0.2	0.1	15.2	3.6	2.5	-0.9	0.7	0.1	-0.1
	Octubre	2012	1.4	0.2	2.2	0.6	0.6	0.0	0.3	1.0	-1.3
		2013	0.7	0.1	2.0	0.6	0.5	-0.1	0.2	1.0	-3.3
		2014	0.8	0.1	1.9	0.6	0.5	0.0	0.2	0.5	0.3
		2015	0.6	0.1	1.8	0.6	0.5	0.0	0.2	0.7	-0.3
	Noviembre	2012	0.0	0.3	0.4	0.1	0.2	-0.3	-0.1	0.6	-2.8
		2013	0.4	0.1	0.4	0.1	0.1	-0.3	-0.1	0.5	-0.5
		2014	0.4	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.3	-0.1	0.6	0.0
		2015	0.5	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.3	-0.1	0.6	-0.2
	Diciembre	2012	0.1	0.1	-1.3	-0.3	-0.2	1.1	0.5	0.7	-1.1
		2013	0.3	0.0	-1.2	-0.3	-0.1	1.0	0.4	0.5	0.4
		2014	0.4	0.1	-1.2	-0.2	-0.1	1.0	0.5	0.6	-0.1
		2015	0.4	0.1	-1.2	-0.2	-0.1	1.0	0.5	0.7	-0.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																					
		Euro Área																	Reino Unido	Suecia	Dinamarca
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia	Malta			
Pesos 2013 %		26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1			
TASA MEDIA ANUAL	2005	1.9	1.9	2.2	3.4	1.5	2.5	2.1	3.5	2.1	0.8	2.2	2.8	2.5	3.8	2.0	4.1	2.5	2.0	0.8	1.7
	2006	1.8	1.9	2.2	3.6	1.7	2.3	1.7	3.3	3.0	1.3	2.7	4.3	2.5	3.0	2.2	4.4	2.6	2.3	1.5	1.9
	2007	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7
	2008	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6
	2009	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1
	2010	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2
	2011	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7
	2012	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4
	2013	1.7	1.1	1.3	1.6	2.8	1.2	2.1	-0.6	0.5	2.2	0.5	1.6	2.1	1.8	0.9	3.5	1.0	2.6	0.5	0.5
	2014	1.5	1.3	1.0	1.1	2.2	1.6	2.1	-0.9	1.3	2.1	0.5	1.5	2.2	2.1	1.6	3.2	1.4	2.7	0.7	1.5
	2015	1.4	1.3	1.2	0.9	2.4	1.8	2.1	-0.7	1.4	2.3	1.1	2.1	2.3	2.0	1.3	4.6	1.7	2.9	0.6	1.8
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	1.9	1.4	2.4	2.8	3.2	1.5	2.8	0.0	0.4	2.6	1.5	2.5	2.8	2.1	3.7	2.4	2.7	0.7	1.0
		Febrero	1.8	1.2	2.0	2.9	3.2	1.4	2.6	0.1	0.2	2.5	1.2	2.2	2.9	2.4	1.8	4.0	2.8	0.5	1.0
		Marzo	1.8	1.1	1.8	2.6	3.2	1.3	2.4	-0.2	0.7	2.5	0.6	1.9	2.2	2.0	1.3	3.8	2.8	0.5	0.7
		Abril	1.1	0.8	1.3	1.5	2.8	1.1	2.1	-0.6	0.4	2.4	0.5	1.7	1.6	1.7	0.1	3.4	2.4	0.0	0.4
		Mayo	1.6	0.9	1.3	1.8	3.1	1.1	2.4	-0.3	0.9	2.5	0.5	1.8	1.6	1.4	0.2	3.6	2.7	0.3	0.6
		Junio	1.9	1.0	1.4	2.2	3.2	1.5	2.2	-0.3	1.2	2.3	0.7	1.7	2.2	2.0	0.8	4.1	2.9	0.5	0.6
		Julio	1.9	1.2	1.2	1.9	3.1	1.6	2.1	-0.5	0.8	2.5	0.7	1.6	2.8	1.8	0.7	3.9	2.7	0.8	0.4
		Agosto	1.6	1.0	1.2	1.6	2.8	1.1	2.0	-1.0	0.2	2.0	0.0	1.4	2.2	1.7	0.1	3.6	2.7	0.8	0.1
		Septiembre	1.6	1.0	0.9	0.5	2.4	1.0	1.8	-1.0	0.3	1.8	0.0	1.1	1.5	1.5	0.3	2.6	2.7	0.5	0.2
		Octubre	1.4	1.0	0.7	0.4	2.1	0.8	1.8	-1.3	0.3	1.7	0.1	1.0	1.5	1.6	0.6	2.5	2.3	0.4	0.3
		Noviembre	1.6	1.2	0.9	0.5	2.2	0.9	1.7	-1.2	0.6	1.8	0.3	1.1	1.8	1.7	1.2	3.1	2.4	0.6	0.4
		Diciembre	1.7	1.2	0.8	0.6	2.0	1.0	1.7	-1.2	0.4	1.7	0.4	1.2	1.8	2.0	1.3	3.4	2.4	0.5	0.6
	2014	Enero	1.6	1.2	0.7	1.3	2.0	1.4	1.8	-1.1	1.3	1.9	0.7	1.0	1.9	2.0	0.9	3.1	2.4	0.6	1.0
		Febrero	1.4	1.2	0.7	1.3	2.0	1.3	1.9	-1.2	1.3	1.9	0.3	1.2	1.7	1.7	1.0	2.8	2.4	0.7	0.9
		Marzo	1.4	1.1	0.7	1.2	2.0	1.4	2.0	-1.0	1.0	1.9	0.2	1.3	2.2	2.0	1.3	2.4	2.4	0.7	1.2
		Abril	1.6	1.3	1.0	1.2	2.2	1.6	2.1	-0.9	1.3	2.0	0.3	1.3	2.4	2.1	2.0	2.6	2.7	0.9	1.5
		Mayo	1.6	1.4	1.1	1.3	2.2	1.7	2.0	-1.0	1.1	2.0	0.4	1.4	2.6	2.3	2.0	2.6	2.7	0.8	1.5
		Junio	1.5	1.4	1.1	1.2	2.1	1.6	2.0	-1.0	1.1	2.2	0.4	1.4	2.4	1.9	1.7	2.4	2.8	0.7	1.6
		Julio	1.4	1.4	1.0	1.1	2.0	1.5	2.1	-0.9	1.1	1.9	0.5	1.6	2.2	2.1	1.7	2.6	2.9	0.6	1.7
		Agosto	1.5	1.3	1.0	1.0	2.2	1.6	2.1	-0.7	1.4	2.2	0.5	1.7	2.2	2.2	2.1	3.0	2.9	0.6	1.7
		Septiembre	1.4	1.3	1.0	1.0	2.4	1.7	2.2	-0.7	1.4	2.3	0.6	1.8	2.3	2.2	2.0	4.0	2.9	0.7	1.8
		Octubre	1.5	1.3	1.2	1.0	2.4	1.8	2.2	-0.6	1.4	2.3	0.7	1.8	2.3	2.2	1.9	4.3	2.9	0.8	1.8
		Noviembre	1.5	1.3	1.2	0.9	2.4	1.8	2.2	-0.6	1.4	2.3	0.9	1.8	2.3	2.1	1.6	4.5	2.9	0.7	1.8
		Diciembre	1.5	1.3	1.3	0.9	2.4	1.8	2.2	-0.6	1.4	2.3	0.9	1.9	2.3	2.1	1.5	4.5	2.9	0.7	1.8
2015	Enero	1.5	1.3	1.2	-0.1	2.4	1.7	2.2	-0.6	1.4	2.3	1.1	1.8	2.3	2.0	1.7	4.6	2.9	0.6	1.8	
	Febrero	1.4	1.3	1.2	-0.1	2.4	1.7	2.2	-0.6	1.4	2.3	0.9	1.8	2.3	2.1	1.8	4.6	2.9	0.6	1.8	
	Marzo	1.4	1.3	1.2	-0.1	2.4	1.8	2.1	-0.6	1.4	2.3	0.9	1.9	2.3	2.0	1.6	4.6	2.9	0.6	1.8	
	Abril	1.4	1.3	1.2	-0.1	2.4	1.8	2.1	-0.7	1.4	2.3	1.0	2.0	2.3	2.0	1.1	4.6	2.9	0.5	1.8	
	Mayo	1.4	1.3	1.2	-0.1	2.4	1.8	2.2	-0.6	1.4	2.3	1.0	2.0	2.3	1.9	1.1	4.6	2.9	0.6	1.8	
	Junio	1.4	1.3	1.2	-0.1	2.4	1.8	2.1	-0.6	1.4	2.3	1.0	2.0	2.3	2.0	1.3	4.6	2.9	0.6	1.8	
	Julio	1.4	1.3	1.2	-0.1	2.4	1.8	2.1	-0.7	1.4	2.3	1.1	2.1	2.3	2.0	1.3	4.6	2.9	0.7	1.8	
	Agosto	1.4	1.3	1.2	-0.1	2.4	1.8	2.1	-0.7	1.4	2.3	1.1	2.2	2.3	2.0	1.1	4.6	2.9	0.7	1.8	
	Septiembre	1.4	1.3	1.2	2.8	2.4	1.8	2.0	-0.7	1.4	2.3	1.1	2.3	2.3	1.9	1.1	4.6	2.9	0.6	1.8	
	Octubre	1.4	1.2	1.2	2.5	2.4	1.8	2.0	-0.8	1.4	2.3	1.2	2.3	2.3	2.0	1.1	4.6	2.9	0.6	1.8	
	Noviembre	1.4	1.2	1.2	2.8	2.4	1.8	2.0	-0.8	1.4	2.3	1.3	2.3	2.3	2.0	1.3	4.6	2.9	0.6	1.8	
	Diciembre	1.4	1.2	1.2	3.3	2.4	1.8	2.0	-0.8	1.4	2.3	1.3	2.3	2.3	2.0	1.3	4.6	2.9	0.6	1.8	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013



Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																						
			Euro Área																Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia				Malta
Pesos 2013 %			26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1			
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	-0.5	-0.4	-1.8	-1.7	0.1	-1.3	-0.5	-1.1	0.3	0.8	-0.4	1.5	-0.3	-0.5	-1.4	0.5	-1.1	-0.5	-0.6	0.4
		2013	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	0.6	-1.4	-0.5	-1.0	-0.5
		2014	-0.8	-0.6	-2.1	-1.1	0.0	-1.4	-0.6	-1.3	-0.4	0.2	-0.3	0.5	-0.4	-0.8	-1.2	0.3	-1.3	-0.4	-0.8	0.0
		2015	-0.8	-0.6	-2.1	-2.1	0.0	-1.5	-0.6	-1.3	-0.4	0.2	-0.1	0.4	-0.4	-0.9	-1.0	0.4	-1.3	-0.4	-0.9	0.0
	Febrero	2012	0.9	0.5	0.2	0.0	1.0	2.4	0.5	-1.7	0.1	0.8	1.1	0.2	0.6	1.6	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	1.0
		2013	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0
		2014	0.6	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.3	0.4	-1.6	-0.1	0.6	0.5	0.1	0.5	1.6	0.3	0.4	0.2	0.6	0.6	0.9
		2015	0.5	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.3	0.4	-1.6	-0.1	0.6	0.4	0.2	0.5	1.7	0.3	0.4	0.2	0.6	0.6	0.9
	Marzo	2012	0.4	0.9	2.5	2.2	1.4	0.1	1.2	2.9	1.2	0.5	1.0	0.3	1.0	0.5	1.4	1.0	1.5	0.3	0.5	0.6
		2013	0.4	0.8	2.3	1.9	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.8	1.1	0.3	0.5	0.3
		2014	0.5	0.7	2.3	1.8	1.3	0.1	1.1	2.6	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.3	1.2	0.4	1.3	0.3	0.5	0.5
		2015	0.5	0.7	2.3	1.8	1.3	0.1	1.0	2.6	1.4	0.5	0.2	0.2	0.8	0.3	1.0	0.4	1.3	0.3	0.5	0.5
	Abril	2012	0.1	0.2	0.9	1.1	0.5	0.0	0.3	0.8	0.3	0.2	0.0	0.2	1.2	0.4	1.5	0.4	3.4	0.6	0.3	0.0
		2013	-0.5	-0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.1	2.9	0.2	-0.2	-0.3
		2014	-0.3	0.1	0.5	0.0	0.3	0.0	0.1	0.6	0.4	0.2	0.0	0.1	0.8	0.2	1.0	0.4	2.9	0.5	0.0	0.1
		2015	-0.3	0.1	0.6	0.0	0.3	0.0	0.1	0.6	0.4	0.2	0.1	0.2	0.8	0.2	0.6	0.4	2.9	0.5	-0.1	0.1
	Mayo	2012	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.3	-0.2	0.7	0.2	1.2	-0.1	0.0	0.0
		2013	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.4	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.8	0.4	1.1	0.2	0.1	0.1
		2015	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.2	0.4	-0.3	0.8	0.4	1.1	0.2	0.1	0.1
	Junio	2012	-0.2	0.1	0.2	-0.2	-0.6	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.1	-0.2	0.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.1	1.1	-0.4	-0.3	-0.2
		2013	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.6	0.8	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.5	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.2	0.4	0.7	0.0	-0.2	-0.1
		2015	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.5	0.2	-0.1	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.4	0.4	0.7	0.0	-0.2	-0.1
	Julio	2012	0.4	-0.5	-1.7	-0.9	0.4	-1.3	-0.5	-1.4	0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.8	-0.8	-1.0	0.3	-0.3	0.2	-0.5	-0.1
		2013	0.4	-0.3	-1.8	-1.1	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	0.3	-0.4	-1.9	-1.3	0.2	-1.3	-0.6	-1.5	-0.1	-0.3	0.0	0.1	-0.5	-0.9	-1.1	0.4	0.0	-0.1	-0.3	-0.2
		2015	0.3	-0.4	-1.9	-1.3	0.2	-1.3	-0.6	-1.6	-0.1	-0.3	0.1	0.1	-0.5	-0.9	-1.1	0.4	0.0	-0.1	-0.2	-0.2
	Agosto	2012	0.4	0.7	0.0	0.5	0.1	2.1	0.4	-1.2	-0.1	0.4	0.8	0.0	0.8	1.5	0.9	0.3	0.2	0.5	0.1	0.4
		2013	0.0	0.5	0.0	0.2	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.4	0.0	0.2	-0.1	1.8	0.3	-1.5	-0.4	0.2	0.1	0.0	0.3	1.6	0.6	0.4	0.2	0.5	0.1	0.1
		2015	0.0	0.4	0.0	0.2	-0.1	1.8	0.3	-1.6	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.3	1.6	0.4	0.4	0.2	0.5	0.1	0.1
	Septiembre	2012	0.0	-0.3	2.1	1.9	0.5	-0.1	1.1	2.5	0.4	0.6	-0.1	0.3	1.2	0.5	-0.1	0.4	-0.7	0.3	0.7	0.3
		2013	0.0	-0.2	1.8	0.8	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	-0.5	-0.8	0.3	0.4	0.3
		2014	-0.1	-0.2	1.7	0.8	0.3	-0.1	1.0	2.5	0.5	0.4	0.0	0.1	0.5	0.4	0.1	0.4	-0.6	0.3	0.6	0.4
		2015	-0.1	-0.2	1.7	3.7	0.3	-0.1	1.0	2.5	0.5	0.4	0.1	0.1	0.5	0.3	0.1	0.4	-0.6	0.3	0.5	0.4
	Octubre	2012	0.1	0.2	0.3	0.5	0.8	0.2	0.3	0.7	0.1	0.2	-0.1	0.4	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.7	0.6	0.1	-0.1
		2013	-0.1	0.1	0.0	0.4	0.5	0.0	0.2	0.5	0.2	0.1	0.0	0.3	0.3	0.1	0.5	0.0	-0.6	0.2	0.0	0.0
		2014	0.1	0.2	0.3	0.3	0.5	0.1	0.3	0.6	0.2	0.1	0.1	0.3	0.3	0.1	0.5	0.4	-0.6	0.2	0.1	0.0
		2015	0.1	0.2	0.3	0.0	0.5	0.1	0.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.4	0.4	-0.6	0.2	0.0	0.0
	Noviembre	2012	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.5	-0.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.1	-0.5	0.1	-0.2	-0.2	-1.0	-0.3	-1.9	0.2	-0.2	-0.2
		2013	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.4	0.0	0.0	-0.2	-0.2	0.0	-0.2	0.2	0.1	-0.1	-0.4	0.2	-2.1	0.2	0.0	0.0
		2014	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.4	0.0	0.1	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.8	0.4	-2.1	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.0	0.0	-0.1	0.2	-0.4	0.0	0.1	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.2	0.1	-0.2	-0.6	0.4	-2.1	0.2	-0.1	0.0
	Diciembre	2012	0.9	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.6	0.5	0.2	-0.3
		2013	1.0	0.4	0.3	0.1	-0.2	0.3	0.3	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.3	0.0	0.0	0.3	-0.1	0.5	0.1	-0.1
		2014	1.0	0.4	0.3	0.0	-0.2	0.2	0.3	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.3	0.0	-0.1	0.4	-0.1	0.5	0.2	-0.1
		2015	1.0	0.4	0.3	0.5	-0.2	0.2	0.3	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.3	0.1	0.0	0.4	-0.1	0.5	0.2	-0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013



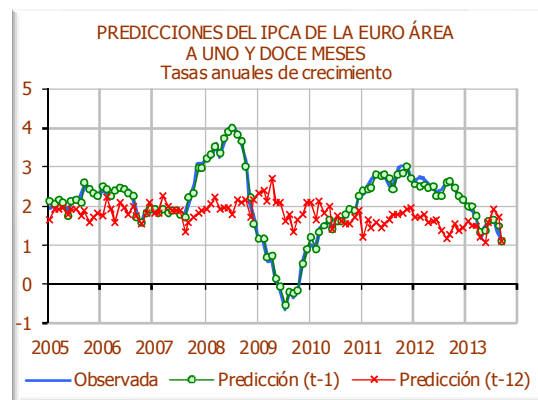
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.9

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, septiembre de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.43	2.44	± 0.38
Tabaco	24.21	5.36	5.75	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.69	1.61	
Manufacturas	273.64	0.38	0.52	± 0.21
Servicios	423.03	1.44	1.47	± 0.14
SUBYACENTE	816.92	1.22	1.30	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	2.92	4.04	± 0.72
Energía	109.63	-0.95	-0.14	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	0.53	1.45	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	1.10	1.32	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

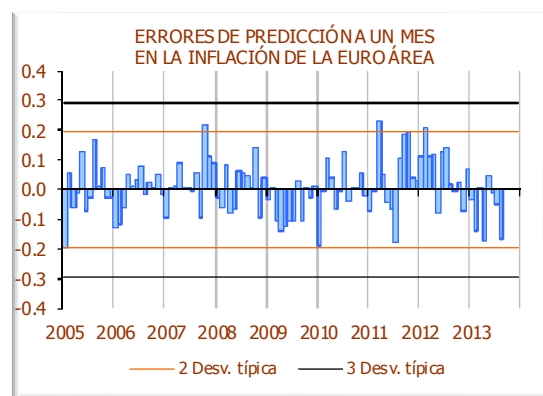
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, septiembre de 2013				
	Pesos 2013 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	268.53	1.6	1.5	± 0.29
Francia	204.59	1.0	1.1	± 0.20
Italia	182.38	0.9	1.2	± 0.23
España	124.03	0.5	0.5	± 0.15
Holanda	49.46	2.4	2.8	± 0.33
Bélgica	35.09	1.0	1.1	± 0.32
Austria	33.74	1.8	1.7	± 0.37
Grecia	28.96	-1.0	-1.1	± 0.78
Portugal	22.61	0.3	0.2	± 0.66
Finlandia	18.49	1.8	1.9	± 0.37
Irlanda	12.98	0.0	0.0	± 0.30
Eslovaquia	7.30	1.1	1.3	
Eslovenia	4.03	1.5	1.6	± 0.24
Luxemburgo	2.90	1.5	1.4	± 0.32
Chipre	2.46	0.3	0.5	
Estonia	1.57	2.6	3.3	
Malta	0.88	0.6	0.8	
Reino Unido		2.7	2.7	± 0.33
Suecia		0.5	0.8	± 0.50
Dinamarca		0.2	0.2	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 16 de octubre de 2013



II.3. POLÍTICA MONETARIA

En la Euro Área, la evolución de los precios ha sorprendido a la baja, habiéndose situado la primera estimación del IPCA de octubre en el 0.7% interanual, frente al 0.9% previsto. Como muestra el gráfico II.3.1, la inflación en la Euro Área se mantendrá durante todo el horizonte de predicción (hasta diciembre 2015) por debajo del objetivo del BCE y de su nivel medio anterior del 1.9%. Pese a la ligera revisión a la baja que podría llevarse a cabo en la próxima actualización, a día de hoy nuestras expectativas apuntan a un crecimiento medio de los precios en la Euro Área del 1.4% (± 0.05), 1.2% (± 0.85) y 1.4% (± 0.99), para los años 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

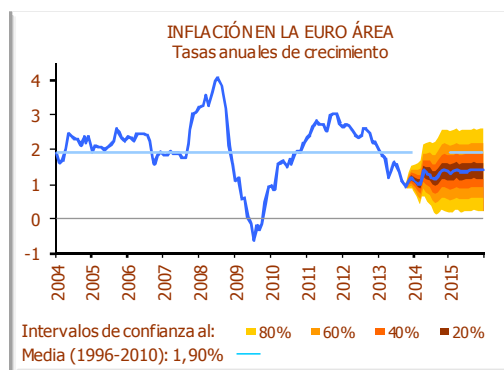
Tras la intensa innovación a la baja en la inflación de octubre y en el contexto actual de lenta recuperación, tasa de paro europea en máximos históricos (12.2%) y crédito en mínimos, se incrementan las probabilidades de nuevas medidas de laxitud monetaria en el corto o medio plazo, que incluso podrían incluir una nueva bajada de tipos antes de final de año. Esta parece ser la visión del mercado tal y como muestra la evolución reciente del Euribor. Pese haber cerrado el mes de octubre en los 0.54 puntos por tercer mes consecutivo, en la última semana experimentó una fuerte moderación de 2 décimas, hasta el 0.53 del 4 de noviembre.

Por otro lado, la parcial reactivación de los mercados interbancarios en los últimos meses está llevando al tipo eonia a empezar a experimentar ligeros repuntes separándose levemente del tipo de depósito, como se aprecia en el gráfico II.3.2.

En este contexto de reactivación del interbancario, en septiembre se produjo la primera suavización del ritmo de caída del crédito al sector privado, hasta el -1.9% interanual, tras cinco meses consecutivos de empeoramientos. Además, se produjeron mejoras en el crédito tanto a las familias como a las empresas no financieras (gráfico II.3.3). El crédito a las primeras incrementó su ritmo de crecimiento anual en casi una décima, hasta el 0.12%, mientras que el crédito a las segundas suavizó su ritmo de caída en 3 décimas, hasta el -3.5%.

Como comentamos el mes pasado, junto a la posible bajada de tipos, el BCE podría anunciar también una nueva ronda de LTRO, que se dirigirían a garantizar la liquidez en el sistema en el actual clima de incipiente recuperación.

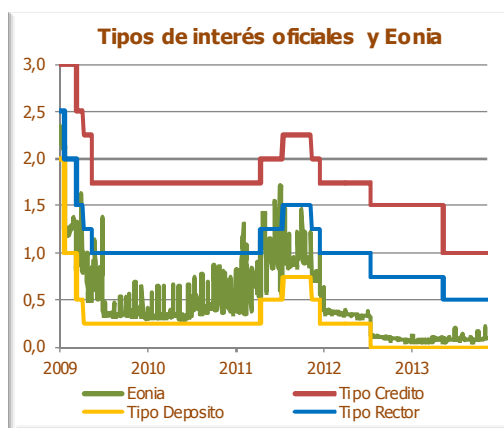
Gráfico II.3.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013

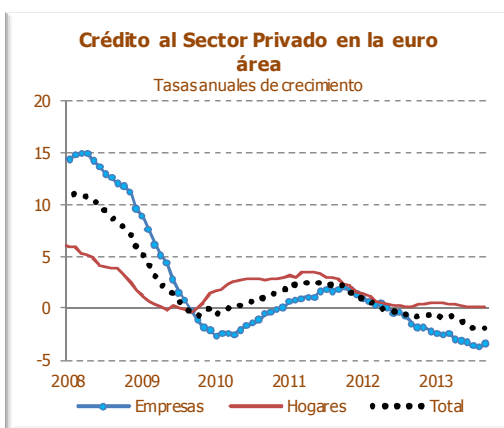
Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 4 de noviembre de 2013

Gráfico II.3.3



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 4 de noviembre de 2013

Tras la intensa innovación a la baja en la inflación de octubre se incrementan las probabilidades de nuevas medidas de laxitud monetaria en el corto o medio plazo.



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Las expectativas de crecimiento del IPI de EEUU vuelven a mejorar ligeramente para 2013 y 2014, hasta el 2.6% y el 4.8% respectivamente. En 2015 se podría suavizar ligeramente el crecimiento, hasta el 3.5%, siendo este un comportamiento generalizado en todos los grupos.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2009	-16.7	-3.9	-14.7	-11.3	-11.3	
	2010	7.3	-0.5	5.2	8.8	5.7	
	2011	5.0	0.6	2.5	4.7	3.4	
	2012	8.3	-0.2	5.0	4.2	3.6	
	2013	7.6	0.5	3.0	2.9	2.6	
	2014	10.6	0.2	5.4	5.6	4.8	
	2015	8.1	0.2	4.0	3.9	3.5	
TASAS INTERANUALES	2012	I	9.1	-1.5	4.3	5.0	3.7
		II	11.4	0.5	6.2	4.9	4.7
		III	7.2	0.1	5.1	3.8	3.4
		IV	5.7	0.2	4.4	3.0	2.8
	2013	I	5.8	1.7	3.3	2.1	2.4
		II	7.1	0.5	2.5	2.2	2.1
		III	7.7	-0.3	2.5	3.0	2.4
		IV	9.8	0.1	3.8	4.3	3.7
	2014	I	11.3	-0.2	4.8	5.3	4.4
		II	11.0	0.3	5.6	6.0	5.1
		III	10.6	0.5	5.8	6.0	5.1
		IV	9.5	0.3	5.2	5.2	4.5
	2015	I	8.2	0.4	4.6	4.5	3.9
		II	8.0	0.1	3.9	3.8	3.4
		III	7.9	0.1	3.6	3.5	3.2
		IV	8.4	0.1	3.8	3.8	3.4

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-12.3	0.4	5.2	3.2	2.3	4.2	4.1
Febrero	-13.1	1.5	4.1	4.8	2.2	4.5	4.0
Marzo	-14.3	4.0	4.6	3.1	2.8	4.6	3.8
Abril	-15.4	5.8	3.6	4.7	2.6	4.8	3.6
Mayo	-15.0	7.9	2.4	4.8	1.8	5.2	3.4
Junio	-15.0	8.6	2.4	4.6	1.9	5.2	3.3
Julio	-13.3	7.6	2.8	4.1	1.5	5.3	3.1
Agosto	-11.2	7.2	2.6	3.1	2.6	5.1	3.1
Septiembre	-7.4	7.0	2.8	3.2	3.0	4.9	3.2
Octubre	-7.5	6.3	3.4	2.5	3.6	4.6	3.3
Noviembre	-6.0	5.7	3.6	3.3	3.5	4.6	3.4
Diciembre	-3.1	6.4	2.9	2.5	3.9	4.3	3.5

Fuente: Federal Reserve & BIAM(UC3M)

Fecha: 21 de octubre de 2013



III.2. INFLACIÓN

Los datos relativos al IPC de septiembre, en términos agregados, fueron muy similares a lo previsto. Así, el IPC general subió respecto al mes anterior un 0.12% frente al 0.14% esperado, y la inflación subyacente un 0.22% frente al 0.27% previsto. La tasa anual del IPC general baja del 1.52% al 1.18%, debido al descenso en la tasa anual de los carburantes, mientras que la inflación subyacente baja ligeramente en tasa anual del 1.76% al 1.73%.

Sin embargo, entrando en detalle, se han registrado innovaciones significativas a la baja en educación (en gran parte por las matrículas y tasas universitarias) y en vestido y calzado (por ropa de hombre). Por lo demás, aunque menos significativas pero más relevantes de cara a las predicciones, destaca el comportamiento a la baja en los precios de los alquileres de vivienda, tanto efectiva como imputada, que compensa en gran parte la desviación al alza registrada el mes pasado en estas partidas.

Por otro lado, de los precios de producción y de importación destaca el dato a la baja de los precios de producción de bienes industriales no duraderos, ratificando el dato del IPC de hoy.

Los precios de las materias primas agrarias repuntan ligeramente sobre el escenario previsto el mes pasado.

Los precios del crudo West Texas y Brent se moderan algo respecto al informe del mes pasado. Para las predicciones se consideran los futuros en los mercados internacionales tanto del West Texas como del Brent, previéndose en ellos un sensible descenso para el año próximo.

Para octubre se prevé que la tasa anual del IPC general baje hasta el 0.96% como consecuencia de los precios energéticos, en especial de los carburantes, por la subida del pasado año. De hecho, para la inflación subyacente la previsión es estabilidad en la inflación subyacente en el 1.73%. A partir de noviembre las tasas anuales empezarán a remontar de forma suave, previendo que en todo el horizonte de predicción no superen el 2%.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE

subyacente¹-, se predice una tasa anual del 1.28% para septiembre.

Las expectativas mejoran y las previsiones se mantienen dentro del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión².

Conclusión:

En términos agregados el comportamiento fue similar al esperado. No obstante, se han producido algunas sorpresas a la baja como en vestido y educación, además, del comportamiento más moderado de lo previsto de los alquileres de la vivienda tanto efectiva como imputada que prácticamente compensa la desviación al alza del mes pasado en estas partidas.

Con todo, aunque bajan nuestras predicciones, se mantienen dentro del intervalo central marcado por la Fed en su última reunión.

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2011	3,2	1,7	1,4	1,4	
	2012	2,1	2,1	1,8	1,8	
	2013	1,4	1,8	1,3	1,2	
	2014	1,3	1,7	1,6	1,5	
	2015	1,5	1,7	1,7	1,6	
TASAS ANUALES	2013	Enero	1,6	1,9	1,5	1,4
		Febrero	2,0	2,0	1,5	1,4
		Marzo	1,5	1,9	1,4	1,3
		Abril	1,1	1,7	1,2	1,1
		Mayo	1,4	1,7	1,2	1,1
		Junio	1,8	1,6	1,2	1,1
		Julio	2,0	1,7	1,1	1,1
		Agosto	1,5	1,8	1,2	1,2
		Septiembre	1,2	1,7	1,3	1,2
		Octubre	1,0	1,7	1,3	1,2
	Noviembre	1,2	1,8	1,3	1,3	
	2014	Diciembre	1,3	1,8	1,4	1,3
		Enero	1,4	1,8	1,3	1,2
		Febrero	1,0	1,8	1,4	1,3
		Marzo	1,1	1,8	1,5	1,4
		Abril	1,3	1,8	1,7	1,6

(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2013

1. El PCE (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

2. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20130918.pdf>

En EEUU mejoran las expectativas de inflación por vivienda, vestido y educación.



III.2. EE.UU. Inflación

Gráfico III.2.1

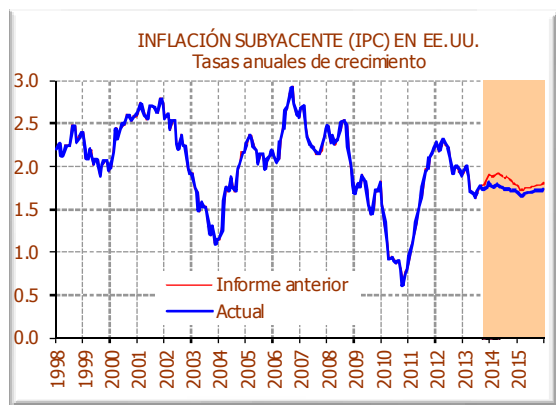


Gráfico III.2.2

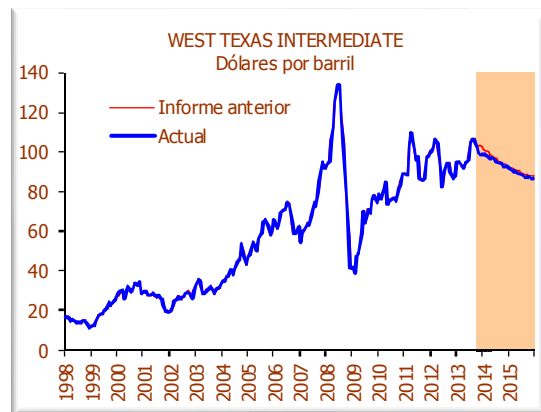


Gráfico III.2.3

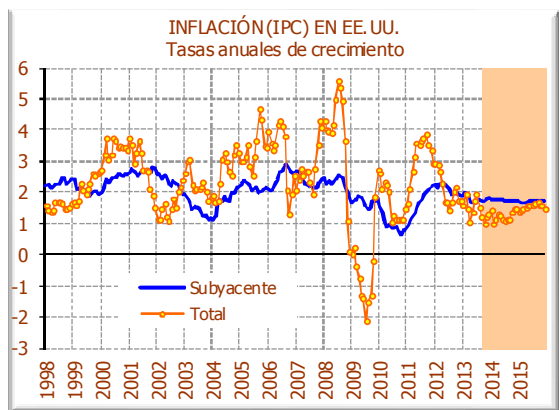


Gráfico III.2.4

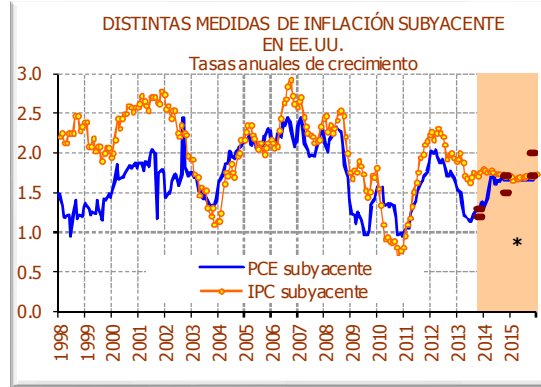


Gráfico III.2.5

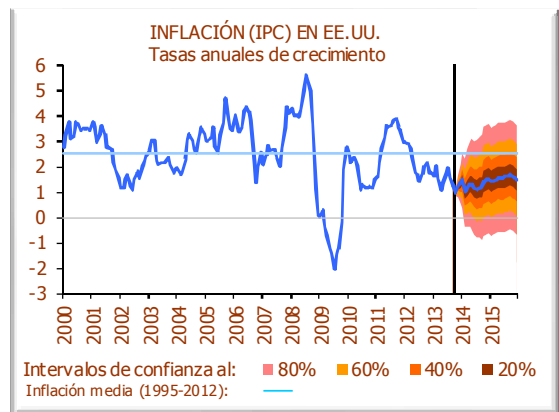
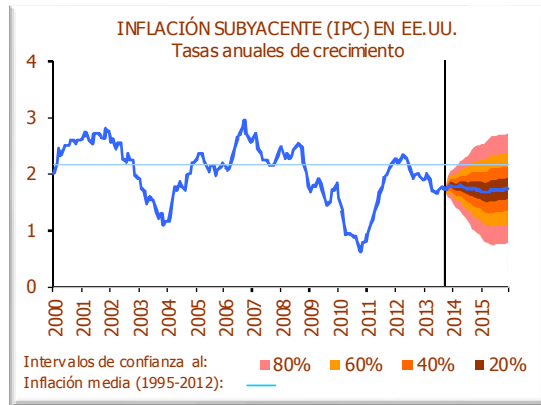


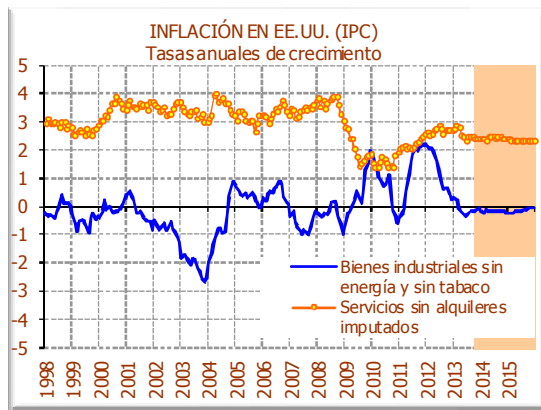
Gráfico III.2.6



Cuadro III.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN EE.UU. Tasas mensuales, septiembre de 2013				
	Imp. Relativa Dic. 2012	Observada	Predicción	Intervalos de confianza*
INFLACIÓN TOTAL	100.0	0.12	0.14	0.13
Sin alquileres imputados	77.4	0.09	0.10	0.16
INFLACIÓN SUBYACENTE	76.1	0.22	0.27	0.11
Sin alquileres imputados	53.5	0.23	0.26	0.14
Manufacturas no energéticas	19.6	0.39	0.55	0.26
Sin tabaco	18.8	0.40	0.58	0.25
- Bienes duraderos	8.8	-0.33	-0.43	0.31
- Bienes no duraderos	10.8	0.97	1.33	0.37
Servicios no energéticos	56.6	0.17	0.17	0.11
- Servicios sin alquileres imputados	33.9	0.14	0.10	0.17
- Alquileres imputados	22.6	0.21	0.28	0.11
INFLACIÓN RESIDUAL	23.9	-0.22	-0.26	0.38
Alimentos	14.3	0.05	-0.03	0.24
Energía	9.6	-0.60	-0.58	0.90

Gráfico III.2.7



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 16 de octubre de 2013

Fecha informe anterior: 27 de septiembre de 2013



Gráfico III.2.8

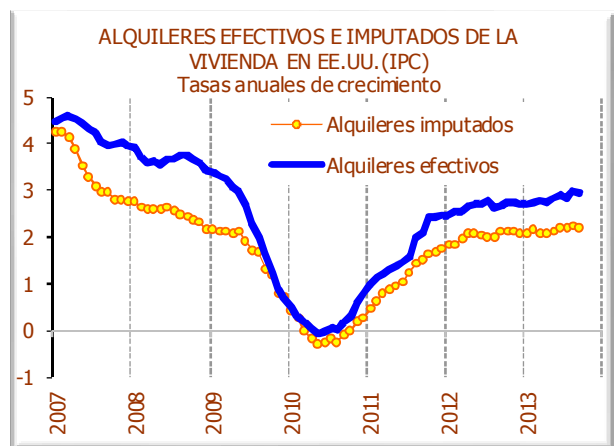


Gráfico III.2.9

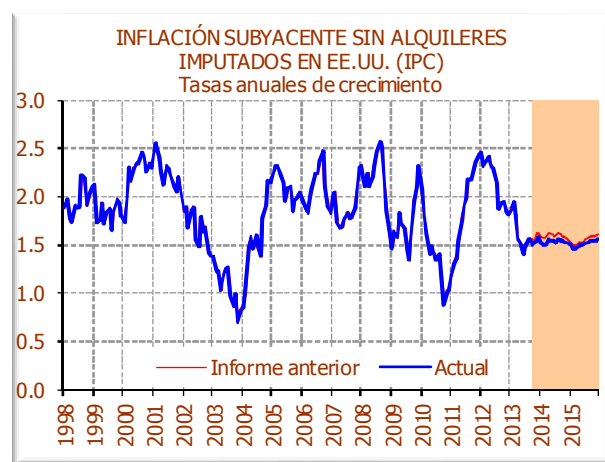


Gráfico III.2.10

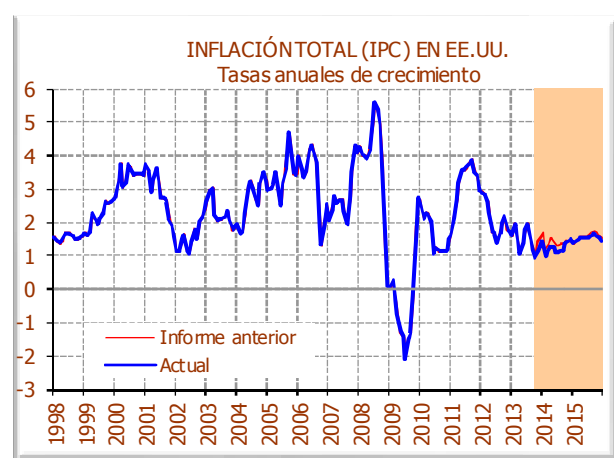


Gráfico III.2.11

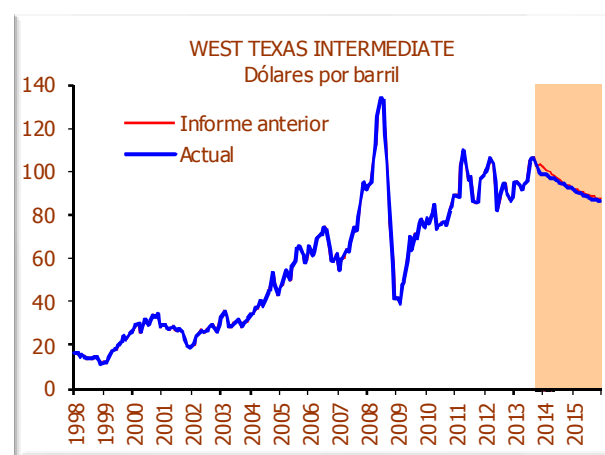


Gráfico III.2.12

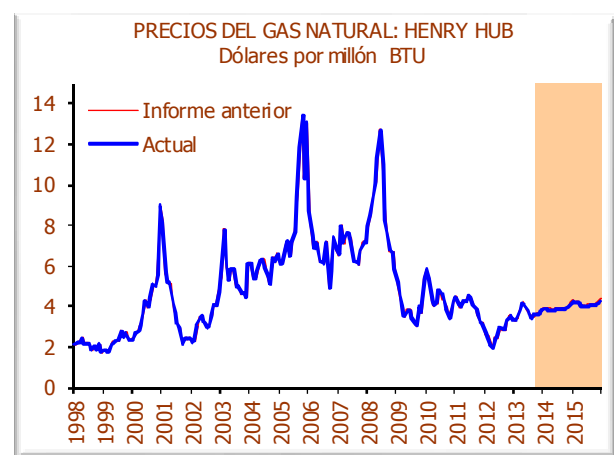
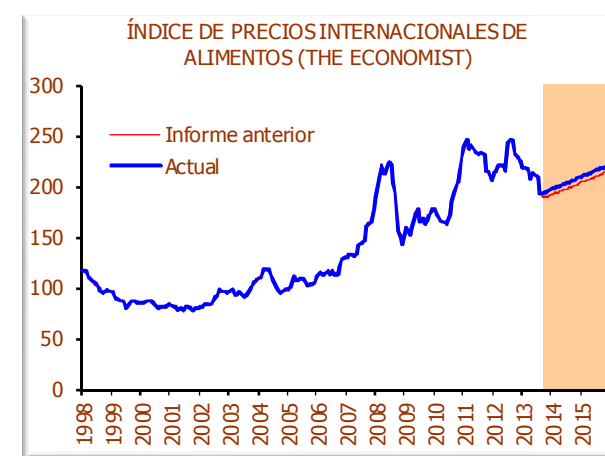


Gráfico III.2.13



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 16 de octubre de 2013

Fecha informe anterior: 27 de septiembre de 2013



Gráfico III.2.11

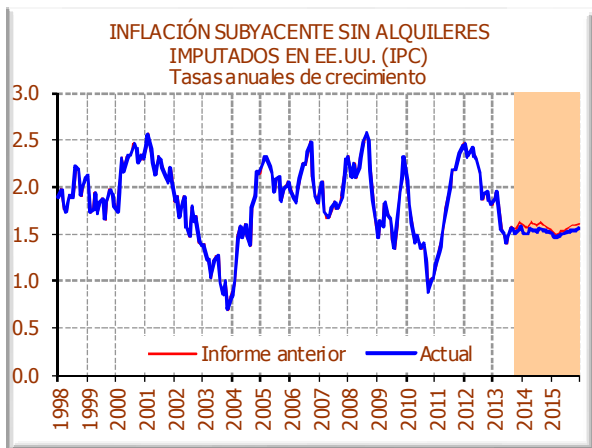


Gráfico III.2.12

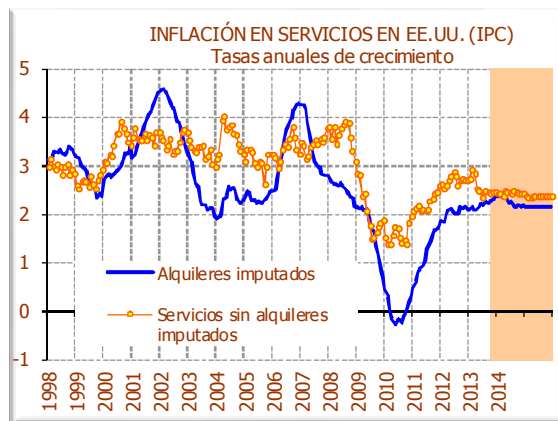


Gráfico III.2.13

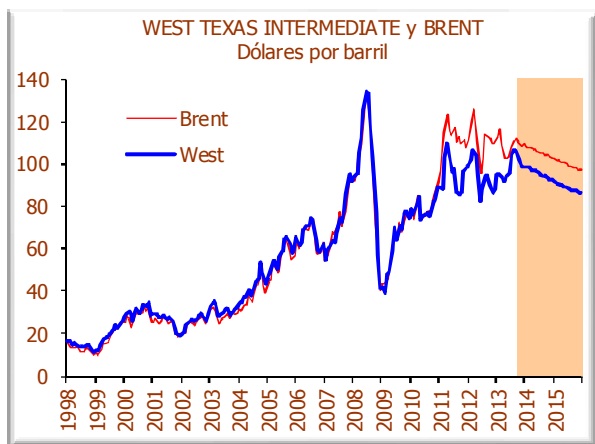
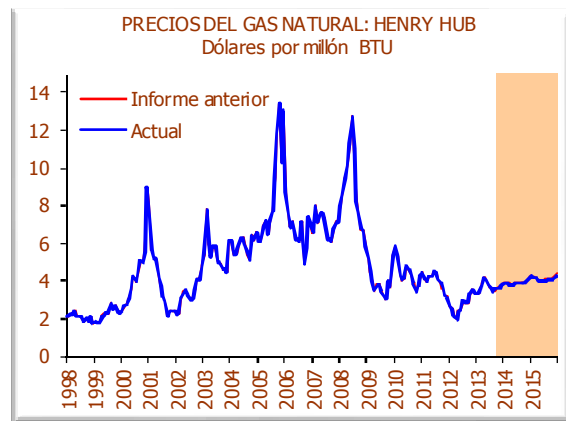


Gráfico III.2.14



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 16 de octubre de 2013

Fecha informe anterior: 27 de septiembre de 2013



Gráfico III.2.15

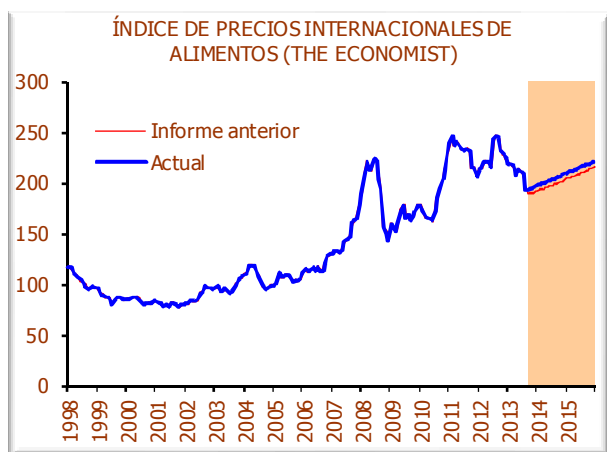


Gráfico III.2.16

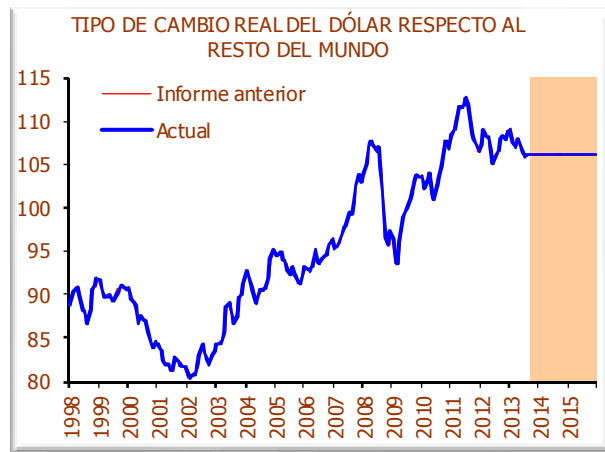


Gráfico III.2.17

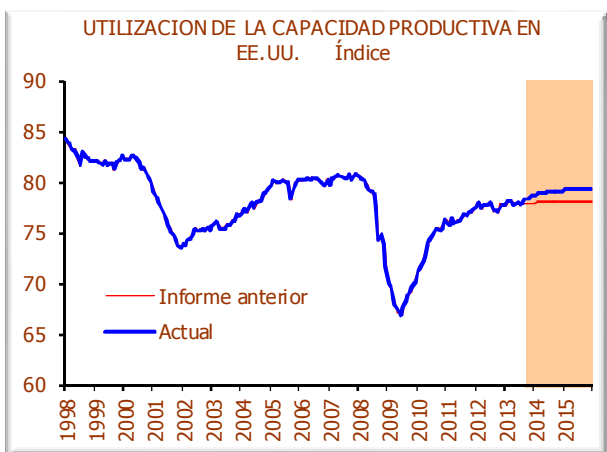
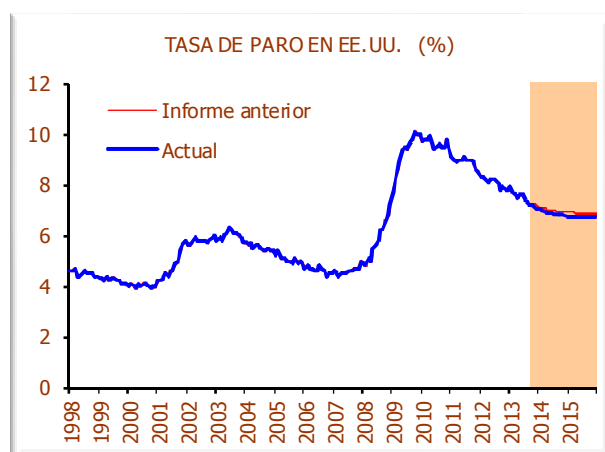


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 16 de octubre de 2013

Fecha informe anterior: 27 de septiembre de 2013



Cuadro III.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.																
Tasas anuales de crecimiento																
		IPC													SUBYACENTE	
		Subyacente						Residual								
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *		
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total									
IR Diciembre '12		8.8%	10.8%	19.6%	22.6%	33.9%	56.6%	76.1%			14.3%	9.6%	23.9%			
	2012	0.2	2.2	1.3	2.0	2.7	2.4	2.1			2.6	0.9	1.9	2.1	1.8	
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.78	± 0.09	1.3	-0.9	0.4	1.44	± 0.28	1.3	
	2014	-0.8	0.5	-0.1	2.2	2.4	2.4	1.74	± 0.60	0.8	-1.9	-0.3	1.25	± 1.69	1.6	
	2015	-0.9	0.7	0.0	2.1	2.4	2.3	1.70	± 0.94	1.6	0.1	1.0	1.54	± 1.74	1.7	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	-0.5	1.1	0.4	2.1	2.7	2.5	1.9		1.6	-1.0	0.5	1.6	1.5	
		Febrero	-0.6	1.1	0.3	2.1	2.9	2.6	2.0		1.6	2.3	1.9	2.0	1.5	
		Marzo	-0.6	0.6	0.0	2.1	2.8	2.5	1.9		1.5	-1.6	0.2	1.5	1.4	
		Abril	-0.7	0.5	-0.1	2.1	2.5	2.3	1.7		1.5	-4.3	-0.9	1.1	1.2	
		Mayo	-1.0	0.5	-0.2	2.1	2.5	2.3	1.7		1.4	-1.0	0.4	1.4	1.2	
		Junio	-1.1	0.5	-0.2	2.2	2.3	2.3	1.6		1.4	3.2	2.1	1.8	1.2	
		Julio	-1.3	0.7	-0.2	2.2	2.5	2.4	1.7		1.4	4.7	2.8	2.0	1.1	
		Agosto	-1.1	0.8	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.1	0.8	1.5	1.2	
		Septiembre	-0.64	0.42	-0.05	2.22	2.46	2.36	1.73		1.38	-3.05	-0.50	1.18	1.28	
		Octubre	-0.52	0.30	-0.06	2.25	2.42	2.35	1.73	± 0.11	1.13	-4.91	-1.40	0.96	± 0.13	1.28
		Noviembre	-0.5	0.4	0.0	2.3	2.4	2.4	1.8	± 0.18	0.9	-2.8	-0.6	1.2	± 0.45	1.3
		Diciembre	-0.5	0.5	0.1	2.4	2.4	2.4	1.8	± 0.25	0.7	-1.8	-0.3	1.3	± 0.80	1.4
	2014	Enero	-0.6	0.4	-0.1	2.4	2.4	2.4	1.8	± 0.31	0.8	-0.2	0.4	1.4	± 1.12	1.3
		Febrero	-0.7	0.4	-0.1	2.4	2.4	2.4	1.8	± 0.35	0.7	-4.5	-1.5	1.0	± 1.37	1.4
		Marzo	-0.8	0.6	0.0	2.4	2.4	2.4	1.8	± 0.38	0.9	-3.1	-0.8	1.1	± 1.58	1.5
		Abril	-0.8	0.5	-0.1	2.3	2.5	2.4	1.8	± 0.42	0.5	-1.3	-0.2	1.3	± 1.72	1.7
		Mayo	-0.9	0.6	-0.1	2.3	2.4	2.4	1.8	± 0.46	0.7	-1.6	-0.2	1.3	± 1.82	1.7
		Junio	-0.8	0.5	-0.1	2.2	2.5	2.4	1.7	± 0.52	0.7	-2.8	-0.8	1.1	± 1.92	1.6
		Julio	-0.7	0.4	-0.1	2.2	2.4	2.3	1.7	± 0.58	0.7	-3.1	-0.9	1.1	± 2.00	1.6
		Agosto	-0.6	0.4	-0.1	2.2	2.5	2.3	1.7	± 0.64	0.7	-2.6	-0.7	1.2	± 2.07	1.7
		Septiembre	-0.9	0.6	0.0	2.2	2.5	2.3	1.7	± 0.71	0.8	-2.6	-0.6	1.2	± 2.13	1.7
		Octubre	-0.9	0.6	0.0	2.2	2.4	2.3	1.7	± 0.75	0.9	-0.5	0.3	1.4	± 2.22	1.7
		Noviembre	-0.9	0.6	-0.1	2.2	2.4	2.3	1.7	± 0.80	1.0	0.0	0.6	1.4	± 2.26	1.7
		Diciembre	-1.0	0.6	-0.1	2.2	2.4	2.3	1.7	± 0.83	1.1	0.4	0.8	1.5	± 2.27	1.7
2015	Enero	-1.1	0.7	-0.1	2.2	2.4	2.3	1.7	± 0.87	1.2	-0.8	0.4	1.4	± 2.28	1.7	
	Febrero	-1.1	0.7	-0.1	2.2	2.3	2.3	1.7	± 0.91	1.3	-0.2	0.7	1.4	± 2.29	1.7	
	Marzo	-1.0	0.6	-0.1	2.1	2.3	2.3	1.7	± 0.95	1.3	0.4	0.9	1.5	± 2.30	1.7	
	Abril	-1.0	0.7	-0.1	2.1	2.4	2.3	1.7	± 0.99	1.6	0.5	1.1	1.6	± 2.31	1.7	
	Mayo	-1.0	0.7	-0.1	2.1	2.4	2.3	1.7	± 1.03	1.6	0.5	1.1	1.6	± 2.32	1.7	
	Junio	-1.0	0.7	-0.1	2.1	2.4	2.3	1.7	± 1.07	1.6	0.4	1.1	1.6	± 2.33	1.7	
	Julio	-0.9	0.7	0.0	2.1	2.4	2.3	1.7	± 1.09	1.7	0.4	1.1	1.6	± 2.34	1.7	
	Agosto	-0.9	0.7	0.0	2.1	2.4	2.3	1.7	± 1.12	1.7	0.7	1.3	1.6	± 2.35	1.7	
	Septiembre	-0.8	0.7	0.0	2.1	2.4	2.3	1.7	± 1.14	1.8	1.2	1.5	1.7	± 2.36	1.7	
	Octubre	-0.8	0.7	0.1	2.1	2.4	2.3	1.7	± 1.15	1.8	0.3	1.2	1.6	± 2.37	1.7	
	Noviembre	-0.8	0.7	0.1	2.1	2.4	2.3	1.7	± 1.16	1.9	-0.2	1.0	1.6	± 2.38	1.7	
	Diciembre	-0.7	0.7	0.1	2.1	2.4	2.3	1.7	± 1.17	1.9	-1.6	0.5	1.5	± 2.39	1.7	

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2013



Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
		IPC										TOTAL 100%	
		Subyacente						Residual					
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía	TOTAL		
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total						
IR Diciembre '12		8.8%	10.8%	19.6%	22.6%	33.9%	56.6%	76.1%	14.3%	9.6%	23.9%		
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6	2.0	1.2	0.4
		2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
		2014	0.1	-0.2	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
		2015	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.5	0.9	0.7	0.3
	Febrero	2012	0.3	0.6	0.5	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.1	2.4	0.9	0.4
		2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
		2014	0.1	0.6	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.1	1.2	0.4	0.4
		2015	0.1	0.6	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	1.7	0.7	0.4
	Marzo	2012	0.1	1.2	0.7	0.2	0.3	0.3	0.4	0.1	4.5	1.9	0.8
		2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
		2014	0.0	0.9	0.5	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	2.1	0.9	0.4
		2015	0.1	0.8	0.5	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	2.7	1.2	0.5
	Abril	2012	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.8	0.5	0.3
		2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
		2014	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
		2015	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
	Mayo	2012	0.3	-0.3	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	-2.1	-0.9	-0.1
		2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
		2014	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.9	0.4	0.2
		2015	0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.9	0.4	0.2
Junio	2012	0.2	-0.5	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	-2.5	-1.0	-0.1	
	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2	
	2014	0.1	-0.5	-0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.5	0.2	0.1	
	2015	0.1	-0.5	-0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.4	0.2	0.1	
Julio	2012	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-1.7	-0.7	-0.2	
	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	
	2014	-0.1	-0.6	-0.4	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.5	-0.1	0.0	
	2015	0.0	-0.6	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	-0.5	-0.1	0.0	
Agosto	2012	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	4.3	1.9	0.6	
	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1	
	2014	-0.2	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2	
	2015	-0.1	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	
Septiembre	2012	-0.8	1.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	2.4	1.0	0.4	
	2013	-0.33	0.97	0.39	0.21	0.14	0.17	0.22	0.05	-0.60	-0.22	0.12	
	2014	-0.6	1.2	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	-0.6	-0.2	0.1	
	2015	-0.5	1.2	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	-0.1	0.1	0.2	
Octubre	2012	-0.4	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.3	-0.8	0.0	
	2013	-0.26	0.55	0.19	0.24	0.19	0.21	0.21	0.00	-4.14	-1.71	-0.26	
	2014	-0.3	0.6	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	-2.1	-0.8	0.0	
	2015	-0.2	0.6	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-3.0	-1.1	-0.1	
Noviembre	2012	-0.2	-0.5	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-4.6	-1.9	-0.5	
	2013	-0.2	-0.4	-0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.2	-2.5	-1.2	-0.3	
	2014	-0.3	-0.4	-0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.1	-2.0	-0.9	-0.2	
	2015	-0.3	-0.3	-0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.1	-2.5	-1.0	-0.2	
Diciembre	2012	-0.1	-1.2	-0.7	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.2	-2.3	-0.8	-0.3	
	2013	-0.1	-1.1	-0.7	0.2	0.1	0.2	-0.1	0.0	-1.3	-0.5	-0.2	
	2014	-0.1	-1.1	-0.7	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.1	-0.8	-0.2	-0.1	
	2015	-0.1	-1.1	-0.7	0.2	0.1	0.2	0.0	0.2	-2.2	-0.7	-0.2	

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)
Fecha: 16 de octubre de 2013

IV. ESPAÑA

Mejoran ligeramente nuestras expectativas de corto y medio plazo para el PIB y el mercado laboral español. La tasa de paro podría volver a caer en el III-13, hasta el 25.9%.

En 2015 el crecimiento medio del PIB será del 1.4% y el del empleo del 1.1%.

En contra de lo previsto anteriormente, el IPI español podría experimentar un crecimiento medio positivo ya en 2014, pero aún moderado, del 0.8% (± 2.7)

El IPC interanual se moderó en septiembre hasta el 0.34%, muy cerca del 0.49% esperado. Las frutas frescas protagonizaron la ligera desviación, tal y como se anunció el 27 de septiembre.

La inflación total media en 2015 permanecerá en el 1.3%, tasa prevista también para 2014.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
			Predicciones			
			2010	2011	2012	2013 2014 2015
PIB pm. ¹			-0.2	0.1	-1.6	-1.4 (±0.2) 0.4 (±1.4) 1.4 (±1.7)
Demanda	Gasto en consumo privado		0.2	-1.2	-2.8	-2.5 0.9 2.2
	Gasto en consumo final AA.PP.		1.5	-0.5	-4.8	-2.3 -2.9 -2.2
	Formación bruta de capital fijo		-5.5	-5.4	-7.0	-6.3 -1.1 2.5
	Activos fijos materiales		-6.4	-6.3	-7.8	-6.8 -1.6 2.3
	Construcción		-9.9	-10.8	-9.7	-10.5 -3.8 1.9
	Bienes de equipo y activos cultivados		4.3	5.3	-3.9	0.3 2.7 3.0
	Contribución Demanda Doméstica		-0.3	-1.8	-4.1	-3.1 -0.3 1.4
	Exportación de Bienes y Servicios		11.7	7.6	2.1	4.2 5.4 5.9
	Importación de Bienes y Servicios		9.3	-0.1	-5.7	-1.3 3.5 5.9
	Contribución Demanda Externa		0.1	1.9	2.5	1.8 0.6 0.0
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca		1.9	5.6	-10.9	-4.0 -2.2 -2.0
	Industria		7.1	2.7	-0.5	-2.6 1.1 1.8
	Industria manufacturera		4.6	1.3	-1.1	-2.0 0.7 1.4
	Construcción		-16.5	-9.0	-8.6	-6.5 -4.4 -0.2
	Servicios		1.2	1.4	-0.3	-0.4 1.0 1.7
	Servicios de mercado		0.8	1.6	-0.2	-0.5 1.5 2.4
	Admón. Pública, sanidad y educación		2.4	1.1	-0.5	0.1 -0.4 -0.5
	Impuestos		-0.6	-6.1	-4.9	-0.8 -0.6 1.0
Precios IPC ²						
Total			1.8	3.2	2.4	1.5 (±0.1) 1.3 (±1.3) 1.3 (±1.5)
Subyacente			0.6	1.7	1.6	1.6 (±0.1) 1 (±0.8) 1.3 (±0.9)
dic / dic			3.0	2.4	2.9	0.6 1.7 1.0
Sector exterior						
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)			-46.0	-39.4	-8.9	11.4 20.9 -
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)			-3.8	-3.7	-0.2	1.6 2.5 -
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*			-9.7	-9.4	-7.0	- - -
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ⁴			0.9	-1.8	-5.9	-1.4 (±0.3) 0.8 (±2.7) 1.3 (±3)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ³						
Ocupados			-2.3	-1.9	-4.5	-3.3 -0.2 1.0
Agricultura y pesca			0.9	-4.1	-0.9	-2.0 -1.4 -1.6
Industria			-5.9	-2.1	-4.9	-5.9 -2.5 -0.7
Construcción			-12.6	-15.6	-17.6	-11.6 -5.4 -2.1
Servicios			-0.3	0.0	-3.3	-2.2 0.7 1.7
Activos			0.2	0.1	-0.2	-1.4 -0.9 -0.1
Tasa de paro			20.1	21.6	25.0	26.5 26.0 25.2

La zona sombreada corresponde a predicciones.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 23 de octubre de 2013 (2) 27 de octubre de 2013
(3) 30 de octubre de 2013 (4) 21 de octubre de 2013

Gráfico IV.1

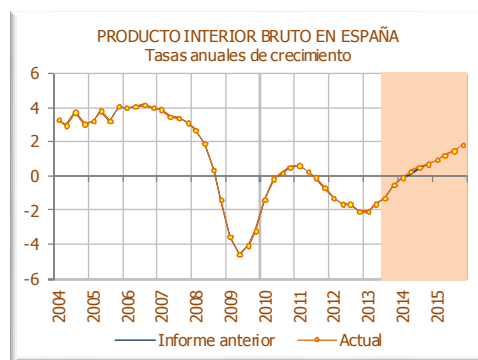


Gráfico IV.2

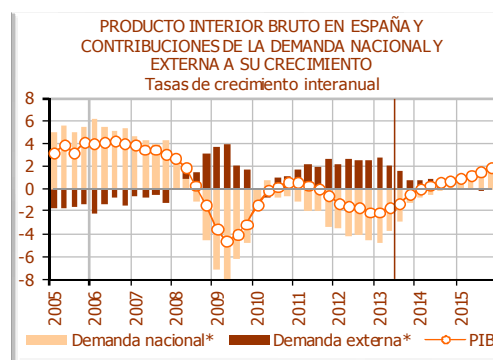


Gráfico IV.3

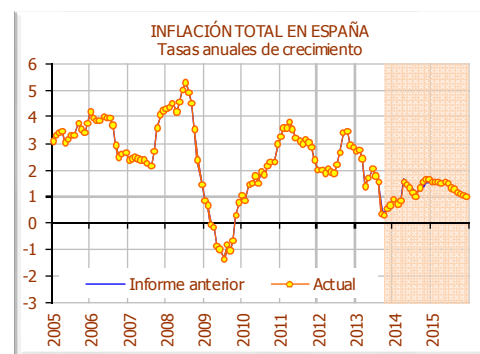


Gráfico IV.4

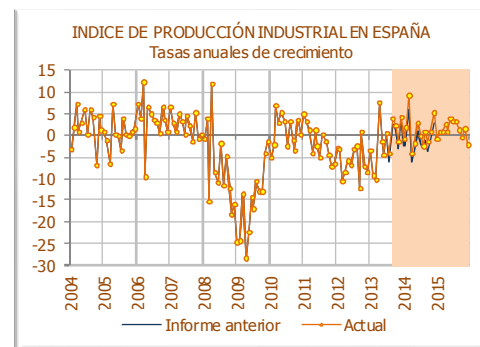


Gráfico IV.5

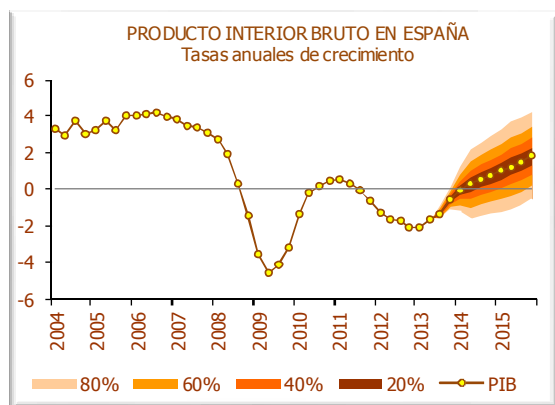


Gráfico IV.6

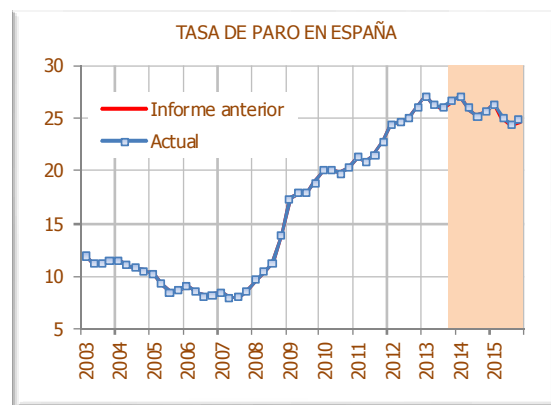


Gráfico IV.7

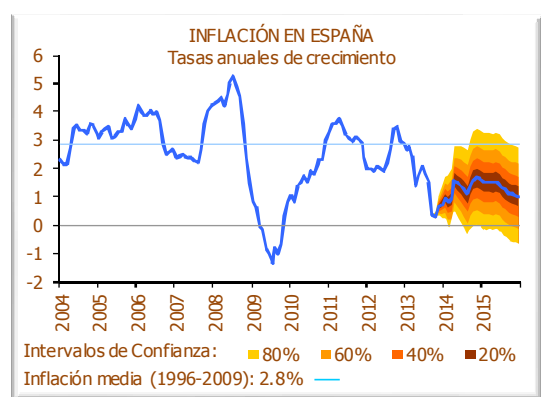


Gráfico IV.8

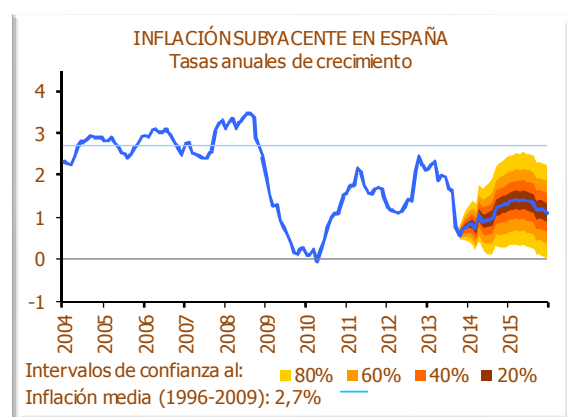


Gráfico IV.9

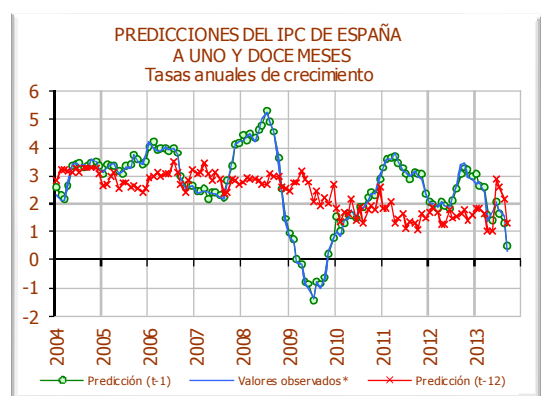


Gráfico IV.10

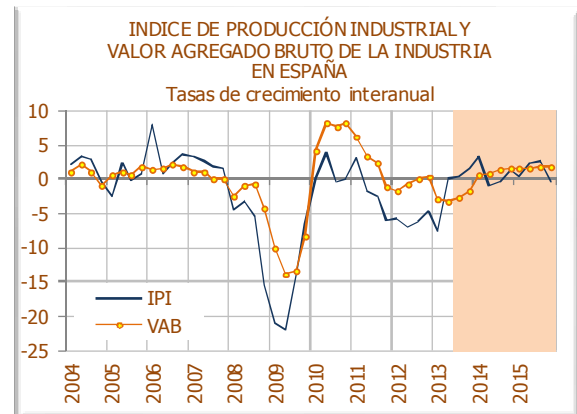
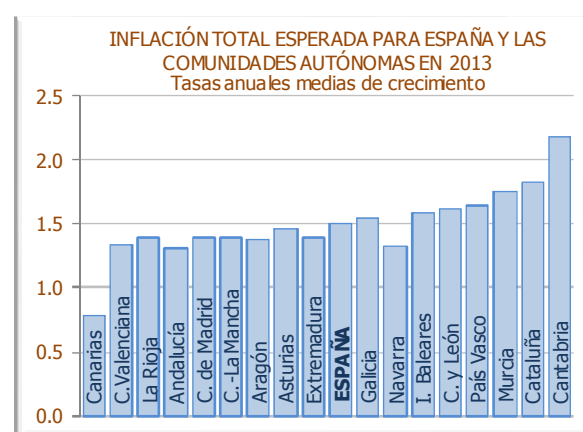


Gráfico IV.11



Gráfico IV.12



IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Para 2013 se espera una tasa de retroceso medio anual del IPI del 1,4%, seis décimas menos de caída que en el pronóstico anterior. Para 2014 la previsión es de un avance del 0,8%, frente a la caída del 1,3% de la previsión del mes anterior y para 2015 se espera un avance medio anual del 1,3%.

En los últimos informes comentamos que en la economía española se estaban observando signos de mejora, dentro de un contexto de debilidad, que anticipaban que la superación de la recesión estaba próxima. Esas expectativas se han cumplido con la publicación por el INE del dato de crecimiento del PIB adelantado del tercer trimestre, que ha anticipado un pequeño avance intertrimetral (0,1%), frente a un retroceso de la misma magnitud del trimestre anterior (0,1%), crecimiento ligeramente mayor que nuestra previsión (0,0%). Esta mejora se ve respaldada por la publicación de otros indicadores relevantes sobre la economía española como los datos de la EPA del tercer trimestre, el IPI de agosto, las exportaciones de agosto, el índice de Comercio al por Menor de septiembre, etc.

El Índice de Producción Industrial (IPI) del pasado agosto registró una caída interanual del 4%, resultado que se reduce a una caída del 2% al corregir del efecto calendario. Este resultado ha mejorado nuestra previsión que anticipaba una tasa anual negativa del 6%. Cabe recordar que agosto es un mes especial en cuanto a la producción industrial se refiere, dado su bajo nivel de actividad por factores estacionales, ello hace que pequeñas oscilaciones de la producción pueden ocasionar elevados movimientos de sus tasas de variación.

Analizando el IPI por destino económico de los bienes, todos los grandes grupos mejoraron la previsión. Los bienes de consumo no duradero fue el único grupo que registró un avance interanual (1,5%). Los bienes de consumo duradero y los intermedios ralentizaron su perfil contractivo, en 3,4 pp y 0,8 pp, respectivamente, mientras que energía intensificó su caída y los bienes de equipo retrocedieron ligeramente, tras cinco meses de crecimiento.

Las previsiones del IPI se revisan al alza para el resto del actual ejercicio y para el próximo. Para 2013 se espera una tasa de

retroceso medio anual del IPI del 1,4%, seis décimas menos de caída que en el pronóstico anterior. Para 2014 la previsión es de un avance del 0,8%, frente a la caída del 1,3% de la previsión del mes anterior y para 2015 se espera un avance medio anual del 1,3%.

El Indicador de Sentimiento Económico (ISE) de España, que elabora la Comisión Europea, en octubre interrumpió la senda alcista que registraba desde el pasado abril. En efecto, en dicho mes el ISE disminuyó 2,2 puntos, caída a la que contribuyeron todos los componentes con excepción del comercio al por menor que anotó un aumento de 3 décimas. En cuanto a los descensos, el de mayor cuantía correspondió a la confianza de la construcción seguida de la de los consumidores, de la industria y de los servicios que retrocedió 1,3 puntos

El mercado de trabajo español en el tercer trimestre continuó la mejora de los dos trimestres precedentes, en línea con la evolución del PIB en ese trimestre. En efecto, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), la economía española siguió ralentizando el ritmo anual de caída del empleo y reduciendo el paro de manera significativa, como ya habían anticipado los indicadores de frecuencia mensual de afiliaciones a la Seguridad Social y paro registrado de los meses de julio-septiembre. La tasa de paro sobre población activa disminuyó en tres décimas, hasta el 26%. El tercer trimestre tiene una estacionalidad favorable en el empleo y el paro pero incluso corrigiendo de estacionalidad estos datos resultan favorables. No obstante, estos resultados siguen presentando algunos puntos débiles, que se comentan más adelante.

En el tercer trimestre se crearon 39,5 mil empleos netos, frente a la caída de 97 mil empleos en el mismo trimestre de 2012. A lo largo de los cuatro últimos trimestres se perdieron 497 mil empleos, lo que implica un retroceso del 2,87%, frente a una caída más acusada del trimestre anterior (3,6%).

En el tercer trimestre se crearon 39,5 mil empleos netos, frente a la caída de 97 mil empleos en el mismo trimestre de 2012. A lo largo de los cuatro últimos trimestres se perdieron 497 mil empleos, lo que implica un retroceso del 2,87%, frente a una caída más acusada del trimestre anterior (3,6%).



Este dato ha estado en línea con la previsión del IFL (una caída del 2,72%). Tras esta evolución, la tasa de ocupación de la población en edad de trabajar, mayor de 16 años, aumentó 0,2 puntos en el trimestre, hasta el 44,1%, un punto menos que un año antes.

El empleo creado correspondió íntegramente al sector privado que generó 52 mil nuevos empleos netos mientras que el público perdió 12,6 mil efectivos. Corrigiendo de variaciones estacionales, el sector privado aumentó ligeramente el empleo respecto al trimestre anterior mientras que el público disminuyó un 1,5%. El empleo público situó su nivel de empleo en el tercer trimestre en 2.830 mil personas, con caídas en todas las Administraciones excepto en la Local, donde aumentó en 13 mil personas, y la Seguridad Social que mantuvo su nivel de empleo. En los últimos cuatro trimestres el empleo público ha disminuido en 161,2 mil, el 5,4%. A tenor de la información de los Presupuestos Generales del estado para 2014 cabe esperar que el empleo público siga disminuyendo con cierta intensidad todavía.

Por grandes ramas de actividad, el crecimiento del empleo en el trimestre procedió exclusivamente de los servicios, el nivel de ocupación de este sector aumentó en 123,9 mil. En cambio, el resto de los sectores destruyó empleo, agricultura 55 mil personas, industria 19,7 mil y construcción 9,7 mil. Respecto a un año antes, todas las grandes ramas de actividad no agraria perdieron empleo, servicios 197,4 mil, industria 161,8 mil, construcción 123,2 mil y agricultura 14,7 mil; construcción y servicios moderaron el ritmo de caída anual mientras que el resto lo intensificaron. Si se corrige de variaciones estacionales, servicios fue la única que creó empleo en el trimestre (42 mil). En relación con la previsión, servicios y construcción la mejoraron pero los resultados de agricultura e industria fueron significativamente peor, sobre todo esta última.

Atendiendo a la situación profesional de los ocupados, el empleo en el periodo julio-septiembre aumentó tanto en el colectivo de asalariados, que aumentó en 23,2 mil efectivos, como en el de autónomos que lo hizo en 15,2 mil personas. En los cuatro últimos trimestres, los asalariados han reducido sus efectivos en 485,4 mil personas y los autónomos han perdido 15,2 mil, lo que implica en el primer caso una tasa anual negativa del 3,4%, frente al 4,7% también negativa del trimestre anterior, y en el segundo con una tasa de caída próxima a la estabilidad (0,4 %), frente al avance del 1,3% del trimestre previo.

En cuanto a la estabilidad del empleo, el empleo asalariado creado fue íntegramente temporal. Este colectivo aumentó en 169,5 mil nuevos empleos en el trimestre, mientras que los de contrato indefinido disminuyeron en 146,3 mil trabajadores. Respecto a un año antes, los temporales disminuyeron a un ritmo del 2,3%, tasa que representa una ralentización de la caída de 4,6 pp y los fijos intensificaron el ritmo anual de caída en 0,2 pp, hasta el 3,8%, lo que implica una pérdida de 406,2 mil empleos con contrato fijo y de 79,3 mil de los temporales. Tras estos resultados, la tasa de temporalidad se situó en 24,3%, 1,2 puntos más en el trimestre anterior y 0,3 puntos mayor que la de un año antes, lo que viene a contradecir uno de los objetivos marcados en la última reforma laboral.

Atendiendo a la jornada de trabajo, el incremento trimestral del empleo se basó en los de tiempo completo, que se incrementaron en 207,7 mil en el trimestre y los de tiempo parcial disminuyeron en 168 mil. En cambio, respecto a un año antes, el empleo a tiempo completo se contrajo un 4% y el de tiempo parcial aumentó el 3,9%, por lo que el empleo perdido en los últimos cuatro trimestres fue de tiempo completo. Estas tasas suponen una ralentización de la caída de 1,3 puntos en el primer colectivo y una moderación de la tasa de crecimiento de 2 puntos porcentuales en el segundo. Tras estos resultados, el peso de los trabajadores a

En cuanto a la estabilidad del empleo, el empleo asalariado creado fue íntegramente temporal. Este colectivo aumentó en 169,5 mil nuevos empleos en el trimestre, mientras que los de contrato indefinido disminuyeron en 146,3 mil trabajadores.



El paro disminuyó en 72,8 mil personas en el trimestre, frente a un aumento de 85 mil de un año antes, por lo que el número de parados bajo a 5.904,7 mil, ligeramente por debajo de la previsión del IFL.

tiempo parcial sobre el total disminuyó un punto en el trimestre, situándose la tasa de parcialidad en el 15,4 %.

La población activa continuó la tendencia descendente que inició hace dos años y disminuyó en 33,3 mil personas en el trimestre, caída ligeramente mayor que nuestra previsión. Respecto a un año antes, la población activa se redujo en 370,4 mil personas, el 1,6%, frente a una caída ligeramente menos acusada (1,5%) de nuestra previsión. El retroceso de la población activa obedeció a una reducción de la población mayor de 16 años (85,2 mil personas), mayoritariamente extranjera. La tasa de actividad mostró un ligero aumento (cinco centésimas), situándose en el 59,6%.

El paro disminuyó en 72,8 mil personas en el trimestre, frente a un aumento de 85 mil de un año antes, por lo que el número de parados bajo a 5.904,7 mil, ligeramente por debajo de la previsión del IFL. Respecto a un año antes se contabilizan 127 mil parados más. La tasa de paro descendió 0,3 puntos respecto al trimestre anterior y se situó en el 26%, dato muy cercano a la previsión realizada en el IFL (25,93%). El descenso del paro respondió al aumento del empleo y a la disminución de la población activa.

El paro sigue afectando con mayor fuerza a determinados colectivos como el de 16-24 años, cuya tasa de paro disminuyó 1,6 puntos en el trimestre pero todavía lo sufre el 54,5% de la población activa de este colectivo. También los que tienen un menor nivel educativo siguen siendo más

vulnerables al paro (la tasa de paro de los trabajadores que tienen estudios primarios (39,9%) duplica ampliamente a la de los trabajadores que tienen estudios superiores (16%).

La actualización de la previsión de la ocupación, actividad y paro, teniendo en cuenta los últimos datos de la EPA, cambian marginalmente respecto al pronóstico anterior. Las perspectivas de mejora de la ocupación a nivel global se moderan ligeramente, las de actividad casi no varían, al igual que las de la tasa de paro que sube marginalmente.

La previsión de la tasa interanual del empleo para el último trimestre de 2013 se estima ahora en un valor negativo del 2,15%, frente al 2,04%, también negativo del pronóstico anterior. A lo largo de 2013 se espera una pérdida de 365 mil empleos, unos 19 mil más de caída que en el pronóstico anterior, y en términos de media anual la previsión para 2013 anticipa una caída del 3,32%, frente 3,25% del pronóstico anterior. Para el conjunto de 2014 todavía se espera una ligera destrucción de empleo al estimarse un ligero retroceso (0,22%), una décima más de caída que en la previsión anterior, el débil crecimiento del PIB (0,6%) no es todavía capaz de generar empleo en el conjunto del año. No obstante, desde el tercer trimestre, de ese ejercicio se esperan tasas anuales positivas, terminando el ejercicio con una tasa interanual del 0,6%, lo que conllevaría la creación de unos 100 mil empleos netos a lo largo del año, unos 20 mil menos que en la previsión anterior. Para 2015 se prevé un crecimiento medio del empleo del 1%, unos 170 mil empleos más que en el año anterior.

La previsión de la tasa interanual del empleo para el último trimestre de 2013 se estima ahora en un valor negativo del 2,15%, frente al 2,04%, también negativo del pronóstico anterior.

Cuadro IV.1.1

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2011	2012	2013	2014	2015
Ocupados	-1.9	-4.5	-3.3	-0.2	1.0
Agricultura y pesca	-4.1	-0.9	-2.0	-1.4	-1.6
Industria	-2.1	-4.9	-5.9	-2.5	-0.7
Construcción	-15.6	-17.6	-11.6	-5.4	-2.1
Servicios	0.0	-3.3	-2.2	0.7	1.7
Activos	0.1	-0.2	-1.4	-0.9	-0.1
Tasa de paro	21.6	25.0	26.5	26.0	25.2

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de octubre de 2013

Para el cuarto trimestre de 2013, todas las grandes ramas de actividad seguirán perdiendo empleo en términos anuales, siendo construcción e industria las que seguirán mostrando una mayor intensidad en la caída. El empleo en el sector servicios en el



tercer trimestre ha sido mejor de lo esperado como también lo fue en el segundo trimestre, innovación que responde, sin duda, a la extraordinaria campaña turística y, en menor medida, a que el ajuste del empleo en el sector público se ha moderado; para 2013 se prevé un retroceso medio anual del 2,2%, dos décimas de punto menos de caída que en el pronóstico anterior. Para 2014 se espera en términos de media anual un ligero aumento del empleo (0,7%), similar al pronóstico anterior, sus tasas interanuales empezarán a mostrar signos positivos a partir del segundo trimestre de ese ejercicio, de hecho las tasas intertrimestrales desestacionalizadas ya son positivas desde el segundo trimestre de 2013. Para 2015 se espera un avance del empleo en este sector del 1,7%. En la industria el empleo ha sido de nuevo peor de lo esperado al registrar una caída interanual del 6,6%, frente al 5,1% previsto, por lo que sus perspectivas vuelven a empeorar. Ahora se espera un retroceso medio anual en 2013 del 5,9%, frente 5,1% anterior y se espera que siga cayendo en 2014 (2,5%) y previsiblemente en 2015 (0,7%). Construcción ha mostrado una innovación positiva en el tercer trimestre, frente a la innovación de signo contrario del trimestre anterior, aunque sigue siendo el sector que destruye empleo con mayor intensidad; no se vislumbra que termine la destrucción de empleo en este sector ni en el próximo año ni en el siguiente. En 2013 perderá empleo a una tasa media anual del 11,6% y del 5,4% en 2014, 1pp y 1,2pp, respectivamente, menos de caída que en la previsión anterior; para 2015 se espera todavía una caída del 2,1%. Agricultura sigue su comportamiento errático y, tras el muy buen resultado del segundo trimestre, ha vuelto a tasas negativas en tercero; para el actual ejercicio se prevé una caída media anual del 2% y se esperan ligeros retrocesos en la ocupación de este sector en los dos próximos años.

La previsión del crecimiento medio anual de la población activa se revisa ligeramente a la baja, debido principalmente a que la continuación de la crisis se espera que siga

estimulando a la población extranjera a que prosiga e intensifique el retorno a sus países de origen mientras que el efecto desánimo de la población nacional seguirá siendo de muy pequeña importancia. Para 2013 ahora se espera una caída media anual del 1,4%, frente a un retroceso del 1,3% del pronóstico anterior. Para el conjunto de 2014 se prevé un descenso del 0,90%, media décima más de caída que en la estimación anterior, y para 2015 la tasa población activa estaría próxima a la estabilización al esperar que registre una contracción del 0,1%.

Para el último trimestre de 2013 se espera que el paro aumente en unos 95 mil parados y la tasa de paro suba unas seis décimas, hasta el 26,56%, tasa similar a la del pronóstico anterior (26,53%), situando el nivel de paro en el entorno de los seis millones de parados (5.999,8 mil). En el conjunto del actual ejercicio, la tasa de paro se situará en el 26,5%, igual que en la previsión anterior, y el paro aumentará en unas 250 mil personas en el conjunto del ejercicio. Para 2014, la tasa de paro media anual disminuirá medio punto, hasta el 26%, lo que supondría un nivel de paro medio anual de 6 millones. En el primer trimestre de ese ejercicio el paro alcanzará los 6,12 millones, cifra similar a la de la previsión anterior, y la tasa de paro previsiblemente superará el 27% (27,1%) de la población activa. A partir de ese trimestre la tasa de paro iniciará una evolución descendente que podría situarse en el 25,3% en el tercer trimestre y en el 25,6% en el último trimestre de ese ejercicio. Para 2015 la tasa de paro media esperada podría disminuir cerca de un punto porcentual, hasta el 25,1% y en el tercer trimestre podría situarse en el 24,4%.

El empleo en el sector servicios en el tercer trimestre ha sido mejor de lo esperado como también lo fue en el segundo trimestre, innovación que responde, sin duda, a la extraordinaria campaña turística.

Para el último trimestre de 2013 se espera que el paro aumente en unos 95 mil parados y la tasa de paro suba unas seis décimas, hasta el 26,56%, tasa similar a la del pronóstico anterior (26,53%), situando el nivel de paro en el entorno de los seis millones de parados (5.999,8 mil).



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.7	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.9	-10.0	-17.2	3.1	-3.8	
	2010	0.2	1.5	-9.9	4.3	-6.4	-5.5	-0.3	11.7	9.3	0.1	-0.2	
	2011	-1.2	-0.5	-10.8	5.3	-6.3	-5.4	-1.8	7.6	-0.1	1.9	0.1	
	2012	-2.8	-4.8	-9.7	-3.9	-7.8	-7.0	-4.1	2.1	-5.7	2.5	-1.6	
	2013	-2.5	-2.3	-10.5	0.3	-6.8	-6.3	-3.1	4.2	-1.3	1.8	-1.4 (±0.2)	
	2014	0.9	-2.9	-3.8	2.7	-1.6	-1.1	-0.3	5.4	3.5	0.6	0.4 (±1.4)	
	2015	2.2	-2.2	1.9	3.0	2.3	2.5	1.4	5.9	5.9	0.0	1.4 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2012	I	-1.8	-4.9	-8.6	-2.9	-6.8	-6.0	-3.5	0.1	-6.9	2.2	-1.2
		II	-3.1	-4.4	-9.3	-4.3	-7.6	-6.9	-4.2	0.5	-7.7	2.6	-1.6
		III	-2.8	-4.9	-10.9	-3.8	-8.6	-7.5	-4.2	3.3	-4.6	2.5	-1.7
		IV	-3.5	-5.0	-10.0	-4.8	-8.3	-7.7	-4.5	4.4	-3.5	2.5	-2.1
	2013	I	-4.2	-3.3	-10.2	-4.1	-8.2	-7.5	-4.7	3.6	-4.8	2.7	-2.0
		II	-3.1	-2.4	-10.5	0.4	-6.7	-6.4	-3.7	9.2	3.1	2.0	-1.6
		III	-2.4	-1.3	-10.7	-0.2	-7.0	-6.7	-2.9	1.7	-3.2	1.6	-1.3 (±0.3)
		IV	-0.3	-1.9	-10.8	5.4	-5.3	-4.4	-1.3	2.4	0.1	0.8	-0.5 (±0.5)
	2014	I	0.4	-2.3	-8.0	4.7	-3.7	-3.3	-0.8	7.7	5.4	0.8	0 (±1)
		II	0.8	-4.2	-3.8	2.3	-1.7	-1.0	-0.6	3.4	0.8	0.8	0.3 (±1.5)
		III	1.1	-2.7	-2.4	1.4	-1.2	-0.7	-0.1	5.5	3.8	0.6	0.5 (±1.6)
		IV	1.4	-2.4	-0.7	2.5	0.3	0.7	0.4	5.2	4.3	0.3	0.8 (±1.7)
	2015	I	1.8	-2.4	0.4	3.1	1.4	1.7	0.9	5.5	5.2	0.1	1 (±1.8)
		II	2.1	-2.2	1.2	3.4	2.0	2.3	1.2	5.6	5.6	0.1	1.3 (±1.9)
		III	2.4	-2.3	2.4	3.6	2.8	3.0	1.5	6.0	6.3	-0.1	1.5 (±1.9)
		IV	2.6	-1.8	3.4	1.9	2.9	3.1	1.8	6.6	6.7	0.0	1.8 (±1.9)

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.7	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.9	-10.0	-17.2	3.1	-3.8	
	2010	0.2	1.5	-9.9	4.3	-6.4	-5.5	-0.3	11.7	9.3	0.1	-0.2	
	2011	-1.2	-0.5	-10.8	5.3	-6.3	-5.4	-1.8	7.6	-0.1	1.9	0.1	
	2012	-2.8	-4.8	-9.7	-3.9	-7.8	-7.0	-4.1	2.1	-5.7	2.5	-1.6	
	2013	-2.5	-2.3	-10.5	0.3	-6.8	-6.3	-3.1	4.2	-1.3	1.8	-1.4 (±0.2)	
	2014	0.9	-2.9	-3.8	2.7	-1.6	-1.1	-0.3	5.4	3.5	0.6	0.4 (±1.4)	
	2015	2.2	-2.2	1.9	3.0	2.3	2.5	1.4	5.9	5.9	0.0	1.4 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	0.2	-1.8	-3.5	0.1	-2.4	-1.7	-0.5	-3.1	-3.3	0.1	-0.4
		II	-1.1	0.0	-4.2	-1.8	-3.4	-3.3	-1.4	0.6	-2.2	0.9	-0.5
		III	-0.7	-3.0	-1.3	1.9	-0.2	0.2	-0.9	6.5	4.6	0.5	-0.4
		IV	-2.0	-0.3	-1.3	-5.0	-2.6	-3.0	-1.8	0.6	-2.6	1.0	-0.8
	2013	I	-0.5	0.0	-3.7	0.8	-2.2	-1.5	-0.6	-3.8	-4.5	0.2	-0.4
		II	0.0	0.9	-4.5	2.9	-1.9	-2.1	-0.2	6.0	5.9	0.1	-0.1
		III	0.0	-1.9	-1.5	1.3	-0.5	-0.2	-0.3	-0.9	-1.8	0.3	0.0
		IV	0.2	-0.8	-1.5	0.4	-0.8	-0.7	-0.2	1.3	0.8	0.2	0.0
	2014	I	0.2	-0.4	-0.7	0.1	-0.5	-0.4	-0.1	1.1	0.6	0.2	0.1
		II	0.4	-1.1	-0.1	0.6	0.1	0.2	0.0	1.8	1.2	0.2	0.2
		III	0.4	-0.3	-0.1	0.4	0.0	0.2	0.2	1.2	1.1	0.0	0.2
		IV	0.5	-0.5	0.2	1.5	0.6	0.7	0.3	1.1	1.3	-0.1	0.2
	2015	I	0.6	-0.4	0.5	0.7	0.5	0.6	0.3	1.4	1.4	0.0	0.3
		II	0.6	-1.0	0.7	0.8	0.7	0.8	0.4	1.9	1.7	0.1	0.5
		III	0.7	-0.4	1.0	0.6	0.9	0.9	0.5	1.5	1.8	-0.1	0.5
		IV	0.6	0.0	1.1	-0.1	0.7	0.8	0.5	1.6	1.6	0.0	0.6

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 23 de octubre de 2013



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.3	-12.3	-11.4	-8.2	-1.9	2.3	-0.8	-5.4	-3.8	
	2010	1.9	4.6	7.1	-16.5	0.8	2.4	1.2	-0.6	-0.2	
	2011	5.6	1.3	2.7	-9.0	1.6	1.1	1.4	-6.1	0.1	
	2012	-10.9	-1.1	-0.5	-8.6	-0.2	-0.5	-0.3	-4.9	-1.6	
	2013	-4.0	-2.0	-2.6	-6.5	-0.5	0.1	-0.4	-0.8	-1.4 (±0.2)	
	2014	-2.2	0.7	1.1	-4.4	1.5	-0.4	1.0	-0.6	0.4 (±1.4)	
	2015	-2.0	1.4	1.8	-0.2	2.4	-0.5	1.7	1.0	1.4 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2012	I	-6.9	-2.8	-1.7	-9.1	0.8	0.4	0.7	-5.0	-1.2
		II	-12.6	-1.8	-0.7	-8.6	-0.1	-0.1	-0.1	-4.7	-1.6
		III	-11.2	0.1	0.2	-8.7	-0.1	-1.3	-0.4	-4.9	-1.7
		IV	-12.7	0.1	0.4	-7.7	-1.1	-1.1	-1.1	-5.1	-2.1
	2013	I	-6.2	-3.2	-3.0	-5.8	-1.5	0.0	-1.1	-2.6	-2.0
		II	-1.2	-2.2	-3.1	-5.9	-0.8	0.1	-0.8	-1.7	-1.6
		III	-4.1	-2.3	-2.7	-7.1	-0.6	0.3	-0.4	0.3	-1.3 (±0.3)
		IV	-4.2	-0.5	-1.6	-7.5	0.7	0.1	0.5	0.8	-0.5 (±0.5)
	2014	I	-3.0	0.5	0.6	-7.5	1.3	-0.1	0.9	-0.4	0 (±1)
		II	-2.2	0.3	0.9	-5.3	1.4	-0.8	1.0	-0.7	0.3 (±1.5)
		III	-1.5	0.7	1.2	-2.6	1.5	-0.4	1.0	-0.9	0.5 (±1.6)
		IV	-2.0	1.3	1.7	-2.0	1.7	-0.5	1.1	-0.6	0.8 (±1.7)
	2015	I	-1.9	1.2	1.6	-1.1	1.9	-0.5	1.3	0.3	1 (±1.8)
		II	-2.0	1.3	1.7	-0.4	2.2	-0.5	1.5	0.8	1.3 (±1.9)
		III	-2.0	1.5	1.9	0.1	2.5	-0.5	1.7	1.3	1.5 (±1.9)
		IV	-1.9	1.3	1.8	0.9	2.9	-0.3	2.1	1.6	1.8 (±1.9)

Cuadro IV.1.5

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-3.3	-12.3	-11.4	-8.2	-1.9	2.3	-0.8	-5.4	-3.8	
	2010	1.9	4.6	7.1	-16.5	0.8	2.4	1.2	-0.6	-0.2	
	2011	5.6	1.3	2.7	-9.0	1.6	1.1	1.4	-6.1	0.1	
	2012	-10.9	-1.1	-0.5	-8.6	-0.2	-0.5	-0.3	-4.9	-1.6	
	2013	-4.0	-2.0	-2.6	-6.5	-0.5	0.1	-0.4	-0.8	-1.4 (±0.2)	
	2014	-2.2	0.7	1.1	-4.4	1.5	-0.4	1.0	-0.6	0.4 (±1.4)	
	2015	-2.0	1.4	1.8	-0.2	2.4	-0.5	1.7	1.0	1.4 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-8.4	3.3	2.1	-2.7	0.5	-2.5	-0.3	-1.9	-0.4
		II	-6.4	-0.6	0.1	-3.0	-0.6	1.3	-0.1	-0.7	-0.5
		III	1.7	-0.4	-0.7	-1.8	0.0	-0.1	0.0	-1.8	-0.4
		IV	0.1	-2.0	-1.1	-0.5	-1.0	0.1	-0.7	-0.8	-0.8
	2013	I	-1.5	-0.1	-1.2	-0.6	0.1	-1.3	-0.3	0.6	-0.4
		II	-1.4	0.4	0.0	-3.1	0.1	1.4	0.2	0.2	-0.1
		III	-1.4	-0.5	-0.3	-3.1	0.2	0.1	0.4	0.2	0.0
		IV	0.0	-0.3	-0.1	-0.9	0.2	0.0	0.2	-0.3	0.0
	2014	I	-0.3	0.9	0.9	-0.6	0.7	-1.5	0.1	-0.5	0.1
		II	-0.5	0.2	0.3	-0.7	0.2	0.6	0.3	-0.1	0.2
		III	-0.6	-0.1	0.1	-0.4	0.3	0.5	0.4	0.0	0.2
		IV	-0.5	0.3	0.4	-0.3	0.5	-0.2	0.3	0.1	0.2
	2015	I	-0.2	0.8	0.9	0.2	0.8	-1.5	0.2	0.3	0.3
		II	-0.6	0.3	0.4	0.0	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5
		III	-0.7	0.1	0.2	0.1	0.6	0.5	0.6	0.4	0.5
		IV	-0.4	0.1	0.3	0.5	0.9	0.0	0.7	0.4	0.6

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 23 de octubre de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA									
Tasas anuales de crecimiento									
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL
		Duradero	No Duradero	Total					
TASAS ANUALES MEDIAS	2009	-28.3	-5.5	-8.8	-22.5	-21.4	-8.6	-17.4	-16.2
	2010	-7.4	1.9	0.9	-3.3	2.7	2.5	0.6	0.9
	2011	-10.8	-0.3	-1.4	0.3	-2.6	-3.6	-1.4	-1.8
	2012	-11.2	-4.0	-4.7	-10.7	-7.2	0.9	-7.1	-5.9
	2013	-10.9	-0.4	-1.3	2.9	-3.4	-2.7	-1.2	-1.4 (±0.3)
	2014	-6.5	1.9	1.3	2.7	-0.5	0.5	0.9	0.8 (±2.7)
	2015	-2.0	1.2	1.0	3.4	0.6	0.6	1.4	1.3 (±3)
TASAS ANUALES	2012	I	-10.5	-2.6	-3.4	-10.1	-7.6	0.1	-5.7
		II	-13.2	-3.4	-4.4	-13.8	-7.6	-0.6	-7.0
		III	-12.4	-5.0	-5.6	-11.5	-7.5	2.4	-6.2
		IV	-8.8	-4.9	-5.3	-7.2	-6.1	1.5	-4.8
	2013	I	-15.7	-7.1	-7.8	-6.0	-9.3	-5.1	-7.6
		II	-10.6	1.2	0.0	5.2	-2.2	-1.0	0.2
		III	-8.0	1.7	0.9	6.4	-1.3	-3.3	0.5
		IV	-9.0	3.0	2.0	6.3	0.0	-1.3	1.6
	2014	I	-4.5	5.0	4.2	6.8	1.7	1.2	3.4
		II	-7.2	-0.3	-0.8	0.6	-2.5	0.1	-1.0
		III	-10.5	0.5	-0.3	0.9	-1.3	0.0	-0.4
		IV	-4.1	2.6	2.1	2.9	0.1	0.8	1.4
	2015	I	-3.9	0.7	0.4	2.2	-0.5	0.3	0.4
		II	-0.9	2.9	2.6	4.7	1.6	1.0	2.5
		III	0.6	2.8	2.6	5.0	1.9	1.0	2.6
		IV	-3.5	-1.3	-1.5	1.9	-0.7	0.0	-0.3

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.7

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Enero	-24.5	-5.0	5.0	-2.6	-3.4	-0.9	-0.8
Febrero	-24.3	-1.9	3.3	-3.2	-9.0	1.9	1.0
Marzo	-13.5	6.8	1.3	-10.5	-10.0	9.2	1.1
Abril	-28.4	3.0	-4.0	-8.4	7.5	-4.1	2.7
Mayo	-22.3	5.1	1.2	-5.9	-1.6	-1.8	0.9
Junio	-14.3	3.2	-2.6	-6.9	-4.6	3.0	3.8
Julio	-16.9	-2.3	-5.2	-2.9	0.6	-0.2	3.3
Agosto	-10.6	3.4	0.3	-2.5	-4.0	-2.3	3.2
Septiembre	-12.7	-1.1	-1.4	-12.1	4.0	1.0	1.4
Octubre	-12.8	-3.5	-4.5	0.9	2.2	-1.5	-0.4
Noviembre	-4.0	3.4	-7.0	-7.0	-1.3	0.9	1.6
Diciembre	-1.5	0.4	-6.5	-8.6	4.3	5.4	-2.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 21 de octubre de 2013



Cuadro IV.1.8

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2013			Tasas anuales medias					
				Jun	Jul	Ago	2012	2013	2014	2015		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	4.2	352.9	282.9	-42.2	-19.2	-43.1	-14.2	-21.4		
		08 Otras industrias extractivas	13.6	-0.1	-4.7	-19.7	-21.5	-12.0	-7.5	-1.5		
			17.8	15.0	9.4	-25.3	-19.1	-19.0	-8.5	-4.4		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	107.5	-4.1	4.8	0.8	-4.0	-0.7	0.3	-0.4		
		11 Fabricación de bebidas	32.6	-11.7	0.9	0.6	-0.7	-0.8	-5.0	-2.9		
		12 Industria del tabaco	4.5	-24.9	-9.2	38.5	-0.8	-1.8	-3.4	-0.8		
		13 Industria textil	17.1	-4.8	10.6	-14.9	-4.3	1.1	-3.4	3.2		
		14 Confección de prendas de vestir	18.0	-16.9	-12.7	-10.1	-4.2	-9.8	-9.1	-7.3		
		15 Industria del cuero y del calzado	8.8	-11.1	-4.0	-14.2	-5.9	-6.7	-5.3	-3.1		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	21.4	-5.6	-0.3	-4.1	-14.0	-2.6	2.3	6.5		
		17 Industria del papel	26.2	-5.1	-0.9	-9.1	0.2	-2.0	0.9	3.3		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.7	-15.3	-10.2	-17.7	-14.2	-10.6	-4.1	-2.6		
		19 Coquerías y refino de petróleo	34.7	3.2	-10.6	-6.6	4.5	2.3	2.3	3.4		
		20 Industria química	58.2	-10.1	-2.4	2.9	-0.7	-3.7	2.2	2.2		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	24.3	-3.3	2.3	7.4	1.8	2.5	4.4	5.1		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	34.2	2.6	2.6	-4.2	-9.1	0.9	1.5	-1.1		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	80.5	-8.5	-4.5	-8.5	-16.6	-6.1	-2.4	2.8		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	43.2	-1.2	-1.7	-1.2	-8.5	0.7	1.9	-0.4		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	106.7	-4.1	1.3	-7.6	-14.7	-0.4	0.1	3.5		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	16.4	-14.7	2.0	-19.6	-16.0	-4.1	-4.8	-15.7		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	36.6	-8.7	-3.9	-11.6	-1.3	-5.1	2.8	4.4		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	53.5	2.8	8.3	-0.3	-1.3	4.7	5.6	2.5		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	74.3	3.6	7.1	8.1	-10.5	5.7	7.5	3.7		
		30 Fabricación de otro material de transporte	21.0	-6.4	-6.2	-18.0	-13.1	-5.3	-5.4	-4.7		
		31 Fabricación de muebles	27.6	-15.7	-10.6	-21.1	-14.3	-10.9	-5.7	-0.5		
		32 Otras industrias manufactureras	17.7	5.3	7.4	-4.2	-6.7	3.0	1.7	2.0		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	2.8	-6.5	5.1	5.5	-6.9	2.7	0.9	0.4		
					890.4	-4.5	0.5	-3.3	-6.4	-0.8	1.1	1.4
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			91.8	-7.4	1.1	-6.5	-0.1	-4.5	-0.2	-0.1
					1000	-4.6	0.6	-4.0	-5.9	-1.4	0.8	1.3

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 21 de octubre de 2013



En octubre la inflación permanecerá en el 0.3% interanual, compensándose una nueva caída de la inflación subyacente con la menor contracción del precio de la energía. La inflación en diciembre será del 0.7%.

IV.2. INFLACIÓN

Prácticamente en línea con lo previsto, en septiembre la tasa interanual del IPC español se moderó 1.2 décimas, hasta el 0.34%. Nuestra previsión más reciente apuntaba a una tasa del 0.49%. Con la excepción de los grupos de frutas y verduras frescas, este mes no se observaron innovaciones significativas en el resto de sectores. Sin embargo, pese a ser muy leves, la gran mayoría de las desviaciones fueron de signo negativo, lo que resultó en la innovación total de 0.15pp a la baja. Al alza solo destacaron las innovaciones en vestido y calzado. En tasa mensual los precios cayeron un 0.2%.

Por su parte, la tasa interanual en la componente subyacente se moderó 0.8 pp hasta el 0.8%, en perfecta línea con lo esperado. Debido a la mayor estabilidad de los precios en esta componente –respecto a los de la componente no residual–, el buen comportamiento de nuestras previsiones no solo muestra la buena capacidad predictiva de nuestros modelos, sino que es señal también de la precisión de nuestra estimación sobre el impacto del final del escalón del IVA. Respecto a agosto, los precios en esta componente se mantuvieron invariados, compensándose la caída en el precio de los servicios con el incremento en el de los bienes industriales no energéticos.

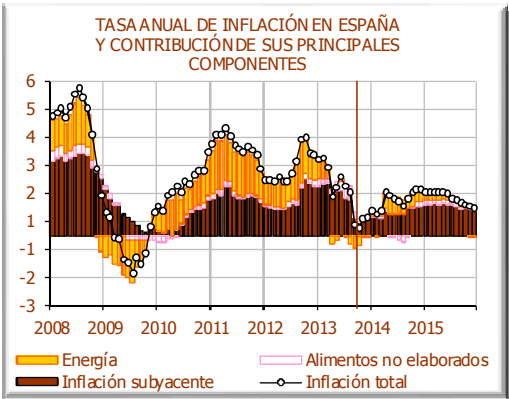
En cuanto a nuestras previsiones, en este informe se presenta por primera vez el crecimiento esperado de los precios hasta diciembre de 2015. Como muestra el cuadro IV.2.3, en ese año se observará un ligero repunte de la inflación subyacente, que podría terminar dicho año con un crecimiento interanual medio del 1.3%

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2013		Tasas anuales medias			
	Septiembre	Octubre	2012	2013	2014	2015
Subyacente 81.41%	0.8	0.6 (±0.19)	1.6	1.6 (±0.07)	1 (±0.79)	1.3 (±0.94)
Total 100%	0.3	0.3 (±0.18)	2.4	1.5 (±0.08)	1.3 (±1.35)	1.3 (±1.46)

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha España: 27 de octubre de 2013

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2013

(±0.94), frente al 1.0% (±0.79) esperado para 2014. La variación media en la componente subyacente en el año en curso será del 1.6% (±0.07). Sin embargo, dicho repunte en 2015 será compensado por la moderación de la inflación energética, por lo que la inflación total media en 2015 permanecerá en el 1.3%, tasa igualmente esperada para 2014. Los intervalos de confianza para dichos años son de ±1.46 y ±1.35 respectivamente. Además, este mes nuestra previsión para la inflación total media en 2013 permanece invariada en el 1.5% (±0.14).

Nuestras perspectivas para la inflación subyacente y para los grandes grupos que la componen tampoco han experimentado variaciones significativas, gracias a la ausencia de innovaciones de relevancia en nuestras previsiones de septiembre.

Así, la ligera desviación de nuestras previsiones sobre la inflación total se concentró en la componente no residual, tanto en los alimentos no elaborados (ANE) como en energía (ENE). En perfecta línea con lo adelantado en nuestro informe anterior, entre estas desviaciones destacó la innovación a la baja en el grupo de frutas frescas. Tras los fuertes incrementos en el precio de esta partida entre los meses de mayo y agosto, superiores al 30% y protagonizadas por las peras y las manzanas, nuestras previsiones apuntaban a la



disolución de dichos incrementos en los meses entre septiembre y noviembre. Sin embargo, la caída de precios en septiembre ha sido algo más intensa de lo esperado, razón por la cual se ha moderado ligeramente la reducción de precios prevista en esta partida para los próximos dos meses. Por todo esto, nuestras previsiones para esta partida permanecen prácticamente invariadas. Tras el 3.5% y el 0% esperados para 2013 y 2014 respectivamente, estos precios podrían retomar una senda ascendente en 2015 para cerrar el año con un crecimiento medio del 2.0%.

Por último, los precios en la componente energética podrían moderar su caída en el mes de octubre, lo que se debe a la subida del precio de la electricidad y de los carburantes. Del mismo modo, nuestras expectativas de largo plazo en esta partida también han sido revisadas al alza, fundamentalmente fruto del ligero incremento del precio en euros de los futuros del Brent.

En cuanto al perfil de predicción, en octubre la inflación total interanual podría permanecer en su mínimo actual del 0.3% (± 0.18), compensándose una nueva caída de la inflación subyacente –de 2 décimas– con la moderación de la caída del precio de la energía. 2013 cerraría con una tasa interanual del 0.7% (± 0.55) el próximo diciembre. A partir de ahí se experimentará una ligera tendencia al alza que podría llegar a su máximo tras del verano de 2014. El final del actual Plan PIVE 3 podría incrementar la tasa interanual de inflación hasta su máximo del 1.7% en noviembre de dicho año. Sin embargo, superado el escalón que dicho fenómeno causará en la tasa interanual (véase gráfico IV.2.4), la inflación total podría moderarse otra vez en el verano de 2015 para cerrar dicho año entorno al 1% (± 1.73) interanual. Las bajas de tasas de inflación total al final del periodo de predicción no son solo consecuencia de la moderación de precios en la componente energética, sino que responden también a la previsible lentitud de la recuperación de la demanda interna, que seguirá siendo incapaz de presionar a los precios al alza de forma significativa.

Gráfico IV.2.2

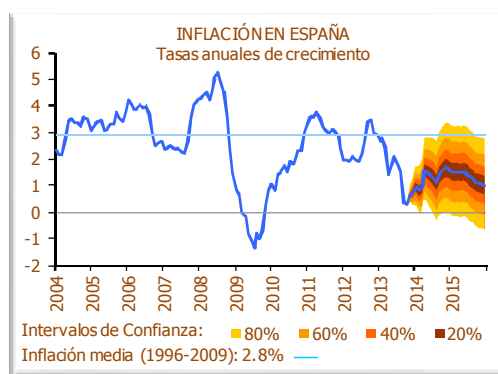


Gráfico IV.2.3

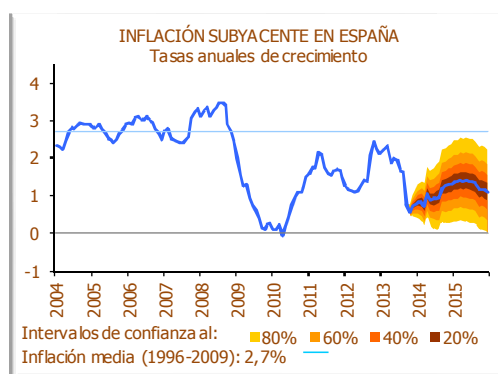
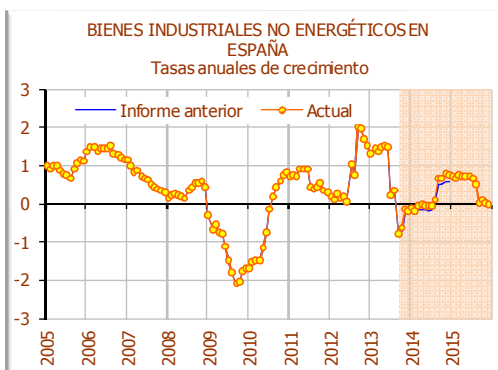


Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2013

Después de repuntar hasta el 1.7% a finales de 2014, la inflación en diciembre 2015 será del 1% interanual, muy por debajo del nivel histórico medio. Esto se debe, no solo a la moderación de precios en la componente energética, sino también a la previsible lentitud de la recuperación de la demanda interna, aún incapaz de presionar a los precios al alza de forma significativa.

Cuadro IV.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas anuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente					Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
Pesos 2013		12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%		6.4%	12.2%	18.6%	
TASA MEDIA ANUAL	2005	3.0	6.6	0.9	3.8	2.7		3.3	9.6	6.5	3.4
	2006	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9		4.4	8.0	6.3	3.5
	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3
	2010	-1.2	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8
	2011	2.1	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4
	2013	2.5	7.5	0.6	1.6	1.6	± 0.07	3.4	0.1	1.3	1.5 ± 0.08
	2014	1.6	9.1	0.2	1.0	1.0	± 0.79	0.2	3.4	2.2	1.3 ± 1.35
	2015	1.6	9.4	0.5	1.4	1.3	± 0.94	2.0	1.1	1.5	1.3 ± 1.46
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	2.6	9.7	1.3	2.2		4.3	5.3	4.9	2.7
		Febrero	2.6	9.9	1.4	2.2		3.1	5.9	5.0	2.8
		Marzo	2.6	9.9	1.4	2.4		2.5	3.2	3.0	2.4
		Abril	2.6	5.8	1.5	1.7		2.7	-2.5	-0.7	1.4
		Mayo	2.6	4.5	1.5	2.0		4.9	-1.8	0.5	1.7
		Junio	2.8	4.5	1.5	1.9		5.3	1.0	2.5	2.1
		Julio	2.7	7.1	0.2	1.9		7.4	-0.4	2.3	1.8
		Agosto	2.7	7.1	0.4	1.7		7.6	-2.2	1.1	1.5
		Septiembre	2.3	7.0	-0.8	1.0		2.8	-3.7	-1.5	0.3
		Octubre	1.9	7.1	-0.6	0.6	± 0.19	1.9	-2.7	-1.0	0.3 ± 0.18
		Noviembre	1.7	7.6	-0.1	0.7	± 0.29	0.6	-0.4	0.0	0.6 ± 0.35
		Diciembre	1.6	9.6	-0.2	0.7	± 0.38	0.3	-0.1	0.1	0.6 ± 0.55
	2014	Enero	1.5	8.0	-0.1	0.9	± 0.47	0.4	1.3	1.0	0.9 ± 0.77
		Febrero	1.5	8.3	-0.2	0.9	± 0.56	1.0	-0.2	0.3	0.7 ± 0.94
		Marzo	1.5	8.3	-0.1	0.6	± 0.62	1.9	1.0	1.3	0.8 ± 1.06
		Abril	1.6	9.3	0.0	1.2	± 0.69	1.6	4.6	3.5	1.5 ± 1.19
		Mayo	1.6	9.5	0.0	0.9	± 0.75	-0.1	5.8	3.6	1.4 ± 1.30
		Junio	1.6	9.6	-0.1	0.9	± 0.82	-0.9	5.3	3.0	1.3 ± 1.41
		Julio	1.6	8.4	0.0	1.0	± 0.88	-2.4	4.8	2.1	1.2 ± 1.49
		Agosto	1.6	8.2	0.1	1.0	± 0.93	-3.2	3.7	1.1	1.0 ± 1.56
		Septiembre	1.6	9.6	0.7	1.1	± 0.98	-0.5	3.0	1.7	1.3 ± 1.62
		Octubre	1.6	9.9	0.7	1.1	± 1.02	0.8	3.9	2.7	1.5 ± 1.70
		Noviembre	1.6	9.8	0.8	1.1	± 1.05	2.1	3.9	3.2	1.7 ± 1.72
		Diciembre	1.6	10.4	0.8	1.1	± 1.08	2.3	3.6	3.1	1.7 ± 1.73
	2015	Enero	1.7	10.5	0.7	1.3	± 1.09	2.2	2.3	2.3	1.5 ± 1.73
		Febrero	1.7	10.1	0.7	1.3	± 1.10	1.9	2.2	2.1	1.5 ± 1.73
		Marzo	1.7	10.1	0.7	1.4	± 1.11	1.8	2.2	2.0	1.5 ± 1.73
		Abril	1.6	10.3	0.7	1.3	± 1.12	2.2	1.9	2.0	1.5 ± 1.73
		Mayo	1.6	10.4	0.7	1.4	± 1.13	2.7	1.8	2.1	1.6 ± 1.73
		Junio	1.6	8.6	0.7	1.4	± 1.13	2.2	1.7	1.9	1.5 ± 1.73
		Julio	1.6	8.9	0.7	1.4	± 1.13	2.1	0.7	1.2	1.3 ± 1.73
		Agosto	1.6	8.9	0.5	1.4	± 1.13	1.8	0.7	1.1	1.3 ± 1.73
		Septiembre	1.6	9.2	0.0	1.4	± 1.13	1.8	0.6	1.0	1.1 ± 1.73
		Octubre	1.5	9.3	0.1	1.4	± 1.13	1.9	0.0	0.7	1.1 ± 1.73
		Noviembre	1.5	9.3	0.0	1.4	± 1.13	1.9	-0.2	0.6	1.0 ± 1.73
		Diciembre	1.5	7.8	0.0	1.4	± 1.13	1.8	-0.2	0.5	1.0 ± 1.73

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013



Cuadro IV.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								TOTAL 100%
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2013			12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%	6.4%	12.2%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2012	0.3	0.0	-4.7	-0.3	-1.7	0.2	2.3	1.6	-1.1
		2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.2	2.0	-4.8	-0.2	-1.6	0.7	1.5	1.2	-1.1
		2015	0.2	2.1	-4.8	0.0	-1.5	0.6	0.3	0.4	-1.2
	Febrero	2012	0.2	0.2	-0.4	0.1	0.0	0.0	1.1	0.7	0.1
		2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	0.2	0.7	-0.4	0.2	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.0
		2015	0.2	0.3	-0.4	0.3	0.0	-0.7	0.2	-0.1	0.0
	Marzo	2012	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.1	2.1	1.4	0.7
		2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	0.2	0.0	1.2	0.1	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
		2015	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.3	0.5	0.4	0.5
	Abril	2012	0.1	3.9	2.7	0.5	1.2	0.6	2.9	2.1	1.4
		2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	0.2	0.9	2.9	0.3	1.2	0.3	0.7	0.6	1.1
		2015	0.1	1.2	2.9	0.3	1.1	0.7	0.4	0.5	1.0
	Mayo	2012	0.1	1.4	0.7	-0.3	0.2	-0.6	-1.9	-1.5	-0.1
		2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	0.1	0.4	0.7	-0.3	0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.1
		2015	0.1	0.5	0.7	-0.2	0.2	0.3	-0.1	0.1	0.1
	Junio	2012	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	1.2	-2.4	-1.1	-0.2
		2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.3	0.2	0.0	0.6	-0.1	0.2	0.0
		2015	0.0	-1.6	-0.4	0.2	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.0
	Julio	2012	0.0	0.2	-2.9	0.5	-0.7	-0.4	3.2	1.9	-0.2
		2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	0.0	1.6	-4.0	0.6	-1.0	0.0	1.3	0.8	-0.6
		2015	0.0	1.8	-4.1	0.6	-1.0	-0.2	0.3	0.1	-0.8
	Agosto	2012	0.2	0.2	-0.5	0.6	0.2	0.9	3.0	2.3	0.6
		2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.1	0.1	-0.2	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
		2015	0.1	0.1	-0.4	0.4	0.1	-0.2	0.1	0.0	0.1
	Septiembre	2012	0.6	0.1	2.4	0.0	0.9	0.4	2.1	1.5	1.0
		2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	1.2	1.8	-0.7	0.3	-1.0	-0.2	-0.5	0.1
		2015	0.2	1.5	1.3	-0.7	0.1	-0.9	-0.3	-0.5	0.0
	Octubre	2012	0.6	-0.2	3.0	0.6	1.3	-0.2	-1.8	-1.3	0.9
		2013	0.1	0.0	3.1	0.3	1.2	-0.9	-0.7	-0.8	0.8
		2014	0.1	0.3	3.1	0.3	1.2	0.3	0.1	0.2	1.0
		2015	0.1	0.4	3.2	0.3	1.2	0.5	-0.5	-0.1	0.9
	Noviembre	2012	0.4	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.6	-2.8	-1.6	-0.1
		2013	0.3	0.0	1.5	-0.4	0.4	-0.8	-0.5	-0.6	0.2
		2014	0.3	-0.1	1.6	-0.3	0.4	0.5	-0.5	-0.1	0.3
		2015	0.3	-0.1	1.5	-0.3	0.4	0.6	-0.7	-0.2	0.3
	Diciembre	2012	0.2	0.3	-0.5	0.4	0.0	1.1	-0.3	0.2	0.1
		2013	0.1	2.1	-0.5	0.4	0.1	0.6	0.0	0.3	0.1
		2014	0.1	2.7	-0.5	0.4	0.1	0.9	-0.3	0.1	0.1
		2015	0.1	1.3	-0.5	0.4	0.1	0.7	-0.3	0.1	0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.5

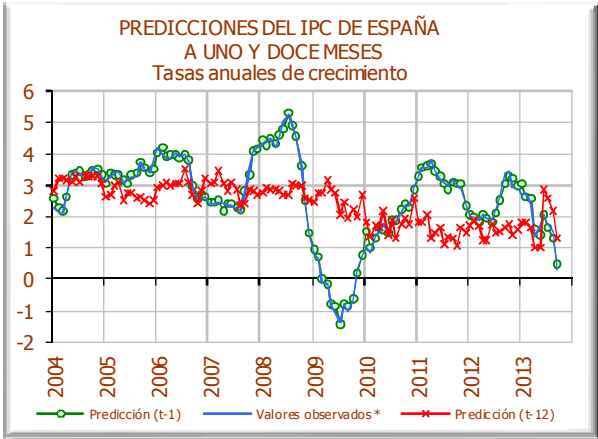
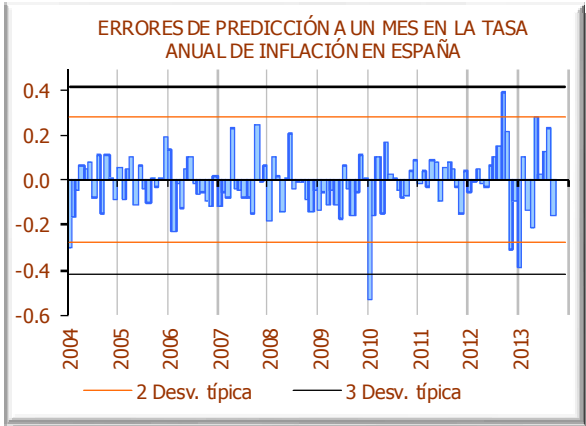


Gráfico IV.2.6



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, septiembre de 2013				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.67	2.99	3.16	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.99	-0.79	-0.79	± 0.31
Servicios	39.74	0.96	1.04	± 0.19
SUBYACENTE	81.41	0.77	0.82	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.41	2.85	3.43	± 1.11
Energía	12.18	-3.75	-3.24	± 0.7
RESIDUAL	18.59	-1.50	-0.85	± 0.72
TOTAL	100	0.34	0.50	± 0.18

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 11 de octubre de 2013



Cuadro IV.2.5

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	-1.2	2.1	2.4	1.7	1.6	1.7
			Aceites y Grasas	0.6	-2.6	0.4	2.9	18.7	0.6	-0.1
			Tabaco	2.1	15.0	13.3	7.2	7.5	9.1	9.4
				14.7	1.0	3.8	3.1	3.2	2.7	2.7
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	-1.1	2.9	1.2	-1.8	2.2	3.3
			Calzado	1.7	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
			Vestido	6.2	-0.6	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.1
			Resto	14.3	-0.2	0.1	1.0	1.8	-0.4	-0.2
				27.0	-0.5	0.6	0.8	0.6	0.2	0.5
		Servicios	Correo	0.0	4.5	3.6	3.2	3.2	2.0	2.0
			Cultura	1.8	1.4	1.4	3.8	4.6	1.9	1.7
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.1	1.9	2.0	2.0	1.4	1.5
			Hoteles	0.8	0.2	1.3	0.1	-0.3	1.0	1.0
			Medicina	2.6	2.7	2.5	1.6	1.9	2.1	2.2
			Menaje	2.1	2.5	2.6	2.1	1.8	2.2	2.6
			Restaurantes	10.8	1.3	1.6	0.9	0.6	0.5	1.0
			Teléfono	3.8	-0.4	-0.7	-3.6	-3.3	-2.5	-1.0
			Transporte	5.9	2.2	2.7	2.7	2.2	1.9	2.5
			Turismo	1.4	-4.6	3.3	5.7	4.1	3.8	3.2
			Universidad	0.5	3.3	3.4	9.7	19.0	5.2	3.0
			Vivienda	5.8	1.7	1.6	1.2	1.0	0.9	1.3
			Resto	3.3	1.6	2.0	3.1	4.3	1.0	1.0
				39.7	1.3	1.8	1.5	1.6	1.0	1.4
				81.4	0.6	1.7	1.6	1.6	1.0	1.3
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.4	-1.9	2.5	1.8	1.2	2.0	3.1
			Frutas	1.2	-1.2	1.0	4.6	9.4	-5.3	1.7
			Huevos	0.2	-1.1	-1.1	15.3	2.0	-0.6	-0.2
			Legumbres	0.8	1.3	-0.4	0.6	0.1	0.5	1.3
			Moluscos	0.5	3.2	5.1	0.5	0.9	3.3	3.7
			Patatas	0.3	7.6	1.6	-3.5	21.9	7.9	3.4
			Pescados	1.1	1.3	2.7	0.9	0.3	-0.3	-0.1
				6.4	0.0	1.8	2.3	3.4	0.2	2.0
		Energía	Carburantes	6.9	16.9	15.6	8.1	0.2	1.1	0.4
			Combustibles	0.5	24.7	27.3	11.2	-2.4	-2.2	-2.1
			Electricidad y Gas	4.8	4.2	14.3	9.6	-0.1	7.7	2.5
				12.2	12.5	15.7	8.9	0.1	3.4	1.1
				18.6	7.6	10.4	6.5	1.3	2.2	1.5
				100.0	1.8	3.2	2.4	1.5	1.3	1.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013



PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA¹

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011 y 2012 y las previsiones para 2013, 2014 y 2015.

Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS ELABORADOS Y TABACO (AE)									
Arroz	0.9	18.8	16.8	-9.4	1.0	3.9	0.0	1.6	0.7
Harinas y cereales	1.6	8.7	0.5	-3.4	3.4	1.9	1.0	1.5	1.9
Pan	15.2	8.9	0.0	-0.3	0.7	1.0	0.6	0.4	0.6
Pastelería, bollería y masas cocinadas	9.6	7.5	1.6	-0.1	3.0	3.0	2.4	2.0	2.5
Pasta alimenticia	1.2	18.5	-5.8	-1.6	4.6	2.6	0.4	0.2	1.3
Charcutería	16.6	3.3	0.4	0.0	1.0	1.8	2.6	2.3	2.4
Preparados de carne	3.2	4.8	2.3	-0.8	1.3	4.1	2.5	1.8	2.2
Pescado en conserva y preparados	6.8	5.3	0.7	0.0	4.2	3.8	5.2	3.3	3.4
Leche	8.9	15.6	-8.3	-5.2	-0.3	1.7	3.2	2.7	1.0
Otros productos lácteos	7.6	7.6	-2.2	-3.3	5.6	4.0	-3.3	-3.5	-3.2
Quesos	6.8	10.0	-0.4	-0.2	0.9	2.0	-0.1	1.6	2.2
Frutas en conserva y frutos secos	2.7	2.1	0.4	-1.4	0.9	2.8	3.9	3.4	1.8
Legumbres y hortalizas secas	0.8	10.8	-1.0	-0.8	4.9	5.5	5.0	0.3	0.6
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	3.4	7.8	0.7	-1.0	1.6	2.6	3.5	2.6	1.0
Azúcar	1.2	0.3	-6.9	-9.0	19.4	4.9	0.5	-0.8	0.4
Chocolates y confituras	5.2	5.3	0.5	-0.1	1.8	1.6	1.0	2.4	2.8
Otros productos alimenticios	3.5	8.7	4.2	0.2	2.4	2.6	2.2	3.9	4.1
Café, cacao e infusiones	3.4	7.1	1.3	-0.1	10.1	5.5	-0.1	1.9	2.5
Agua mineral, refrescos y zumos	7.7	4.0	3.0	-2.3	0.6	1.5	1.8	1.9	2.3
Espirituosos y licores	1.4	4.5	1.9	1.7	1.6	-0.2	0.7	2.8	2.4
Vinos	3.3	4.7	0.1	-0.8	0.5	3.8	5.7	2.1	2.0
Cerveza	3.0	5.5	4.3	0.7	2.2	1.9	1.1	2.2	2.9
Tabaco	20.5	3.5	11.7	15.0	13.3	7.2	7.5	9.1	9.4
Mantequilla y margarina	0.6	16.2	0.7	-1.6	7.3	4.2	0.4	1.9	1.1
Aceites	4.9	1.1	-12.4	-2.8	-0.3	2.7	20.8	0.4	-0.2
INFLACIÓN DE AE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.1	1.6	1.9
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.5	1.3	1.3	

* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS (BINE)									
Prendas exteriores de hombre	20.4	0.1	-2.0	-0.5	0.5	0.9	0.6	-2.9	0.4
Prendas interiores de hombre	1.4	1.2	0.0	0.9	1.3	2.0	1.2	-1.8	1.0
Prendas exteriores de mujer	26.9	0.5	-2.3	-1.5	-0.2	-0.5	0.8	-3.3	-0.9
Prendas interiores de mujer	2.4	1.4	0.0	0.9	1.7	1.2	1.5	-2.3	0.4
Prendas de vestir de niño y bebé	9.7	0.6	-1.4	-0.2	0.1	-0.4	1.2	-2.7	0.1
Calzado de hombre	6.3	1.3	0.0	0.1	0.5	0.5	0.2	0.1	0.1
Calzado de mujer	8.3	1.6	-0.7	1.0	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
Calzado de niño y bebé	3.2	1.3	-0.5	0.1	0.5	0.3	0.2	0.3	0.4
Automóviles	40.3	-0.5	-4.1	-1.2	3.0	1.2	-2.0	2.3	3.2
Otros vehículos	2.0	-2.4	1.0	0.0	1.2	1.2	1.2	1.6	2.3
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.5	4.6	-0.7	1.3	2.5	2.1	0.3	1.5	3.9
Materiales para la conservación de la vivienda	2.6	5.1	3.0	1.4	2.4	1.6	2.3	1.4	1.9
Distribución de agua	10.0	4.9	5.7	2.1	2.6	5.1	7.1	2.5	2.8
Muebles	13.2	3.9	1.1	1.1	1.8	0.6	1.1	0.8	1.0
Otros enseres	2.3	2.7	0.5	0.4	2.2	0.7	1.1	1.4	2.0
Artículos textiles para el hogar	5.9	2.2	0.5	0.2	2.0	-0.5	0.0	-0.2	-0.2
Triciclos, lavadoras y lavavajillas	4.0	-1.9	-1.0	-1.8	-2.2	-1.6	-1.2	-2.4	-1.7
Cocinas y hornos	1.3	-0.8	0.1	-1.6	-1.4	-1.1	-0.7	-1.8	-1.0
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2	-0.5	0.8	0.7	-1.0	-0.2	0.2	-0.8	0.0
Otros electrodomésticos	1.3	-0.2	0.5	0.5	-1.3	0.2	0.4	-1.4	-1.1
Cristalería, vajilla y cubertería	0.9	3.1	2.6	1.9	3.4	1.7	2.4	1.6	1.6
Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	3.7	2.6	2.2	2.2	1.2	1.9	1.4	1.7
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.4	3.0	1.9	2.3	2.8	1.2	1.3	1.3	1.6
Artículos de limpieza para el hogar	12.7	1.7	1.9	-0.8	0.0	1.8	1.3	0.5	0.9
Otros artículos no duraderos para el hogar	3.8	2.7	1.4	1.1	2.9	2.0	1.4	1.4	1.4
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	9.3	-6.5	-6.3	-5.3	-6.0	12.5	23.4	1.2	-0.4
Material terapéutico	6.4	3.6	1.0	0.0	-0.7	-2.5	-3.4	0.3	0.7
Equipos de imagen y sonido	5.1	-12.7	-13.7	-8.6	-10.9	-11.0	-9.4	-10.0	-11.5
Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-18.0	-18.5	-14.0	-14.5	-12.2	-12.1	-18.9	-28.1
Equipos informáticos	3.7	-21.5	-13.3	-6.1	-11.5	-10.1	-8.4	-14.4	-15.7
Soporte para el registro de imagen y sonido	1.9	-0.9	-0.4	-0.1	-1.3	-6.6	-7.0	-0.6	-0.1
Juegos y juguetes	6.0	-0.4	-1.8	-2.5	-3.0	-2.6	-2.8	-2.4	-1.9
Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	1.1	-0.6	-0.1	-0.2	-0.8	0.0	0.1	0.0
Florería y mascotas	6.0	5.3	2.8	2.1	2.1	2.5	3.8	1.8	2.1
Libros de texto y entretenimiento	7.1	2.0	2.2	1.2	3.0	0.1	0.4	-1.0	0.3
Prensa y revistas	6.8	2.2	3.6	2.6	2.5	2.2	1.9	1.9	1.9
Material de papelería	2.5	3.7	3.2	1.7	2.7	1.8	3.3	2.4	2.5
Artículos para el cuidado personal	18.5	2.2	0.8	0.0	1.0	0.3	-0.2	-0.1	0.2
Joyería, bisutería y relojería	3.3	11.1	7.5	12.5	15.2	12.7	1.5	-0.2	3.4
Otros artículos de uso personal	2.9	1.1	-0.6	0.4	0.3	-0.2	0.0	0.7	0.7
INFLACIÓN DE BINE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.1	0.7	0.9
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.5	1.3	1.3	

* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

Cuadro IV.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SERVICIOS (SER)									
Servicios de mantenimiento y reparaciones	21.1	4.8	4.1	2.8	2.6	2.5	2.5	2.8	4.0
Otros servicios relativos a los vehículos	3.3	3.3	1.3	-0.4	0.5	1.5	2.1	0.9	1.6
Transporte por ferrocarril	2.0	3.7	5.5	4.9	3.3	7.6	-0.8	-10.3	-16.0
Transporte por carretera	6.7	4.2	5.3	1.7	2.8	5.5	4.8	3.9	5.0
Transporte aéreo	3.5	13.7	3.0	0.6	5.4	4.4	7.8	5.3	7.0
Otros servicios de transporte	2.8	7.3	7.0	5.5	2.5	8.6	6.5	4.0	4.7
Seguros de automóvil	19.0	2.0	1.3	1.8	2.8	0.5	-0.2	0.7	0.8
Restaurantes, bares y cafeterías	103.4	4.7	2.2	1.3	1.6	0.9	0.6	0.5	1.0
Hoteles y otros alojamientos	7.6	4.2	-1.4	0.2	1.3	0.1	-0.3	1.0	1.0
Viaje organizado	14.2	4.5	0.2	-4.6	3.3	5.7	4.1	3.8	3.2
Universidad	5.6	5.2	5.3	3.3	3.4	9.7	19.0	5.2	3.0
Correos	0.2	2.8	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	2.0	2.0
Teléfono	37.4	0.6	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-3.3	-2.5	-1.0
Alquiler de vivienda	26.9	4.2	3.1	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.2	0.0
Servicios para la conservación de la vivienda	9.8	5.1	1.4	0.4	0.9	0.2	0.4	0.0	0.5
Recogida de basura, alcantarillado y otros	22.0	3.4	3.8	3.0	2.7	2.5	2.6	2.7	3.2
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	4.8	4.9	2.2	1.4	1.5	0.7	0.4	1.3	1.4
Servicios dentales	10.0	3.2	2.4	1.3	0.9	0.6	1.0	0.2	0.1
Servicios hospitalarios	1.2	3.4	0.9	-0.8	0.1	-1.6	-1.9	-2.2	-2.0
Seguros médicos	9.6	4.7	6.9	5.6	5.1	3.7	4.2	5.0	5.3
Servicios recreativos y deportivos	8.3	1.7	2.1	1.1	1.5	1.8	0.5	1.4	1.8
Servicios culturales	10.3	3.6	3.1	1.6	1.3	5.3	7.7	2.3	1.6
Educación	9.0	3.4	2.5	2.1	1.9	2.0	2.0	1.4	1.5
Reparación de calzado	0.2	6.2	4.2	3.5	3.9	2.5	2.5	3.0	3.8
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	13.1	4.8	3.0	1.9	1.7	1.4	1.6	1.5	1.9
Seguros para la vivienda	7.4	3.5	4.4	3.6	4.2	3.3	2.2	3.4	3.7
Servicios para el cuidado personal	16.2	4.0	1.4	1.4	1.7	1.7	3.6	-0.1	0.0
Servicios sociales	3.9	4.6	4.0	2.5	2.0	1.4	0.9	2.0	1.9
Otros seguros	6.4	3.9	4.5	2.6	3.4	5.0	4.4	2.8	2.8
Servicios financieros	0.5	4.7	3.6	5.1	4.3	1.6	0.0	0.4	0.5
Otros servicios	6.0	2.2	2.2	0.6	1.3	6.2	8.4	1.3	1.3
Reparación de electrodomésticos	1.0	4.3	4.2	2.9	3.7	3.3	3.9	2.4	2.7
INFLACIÓN DE SER EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.1	0.6	0.8
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.5	1.3	1.3	

* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS NO ELABORADOS (ANE)									
Carne de temera y ajojo	8.3	4.0	1.7	0.5	1.6	3.0	1.2	3.3	4.6
Carne de pordino	5.8	1.6	-3.8	-2.1	2.3	1.7	2.5	1.7	2.7
Carne de ovino	2.7	5.3	1.9	-3.1	1.6	0.8	-2.2	1.7	2.7
Carne de ave	7.7	4.3	-1.9	-4.0	4.3	1.0	1.6	1.0	1.7
Otras carnes y casquería	1.4	7.0	-1.5	-2.6	1.0	1.1	0.9	1.0	3.9
Pescados	11.7	1.2	-4.6	1.3	2.7	0.9	0.3	-0.3	-0.1
Crustáceos	5.5	-0.2	-2.2	3.2	5.1	0.5	0.9	3.3	3.7
Huevos	1.9	10.7	1.2	-1.1	-1.1	15.3	2.0	-0.6	-0.2
Frutas frescas	13.1	9.4	0.3	-1.2	1.0	4.6	9.4	-5.3	1.7
Legumbres y hortalizas	9.0	2.4	2.1	1.3	-0.4	0.6	0.1	0.5	1.3
Patatas y sus preparados	2.9	-1.7	-7.0	7.6	1.6	-3.5	21.9	7.9	3.4
INFLACIÓN DE ANE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	0.2	2.0	2.0
	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.2	2.0	2.1
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	2.4	1.5	1.3	1.3

* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un período y para las predicciones al número de períodos faltantes para conocer el dato observado

Cuadro IV.2.8

SUBCLASES COICOP EN ESPAÑA CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN INFERIORES AL IMPACTO ¹ DE LOS INCREMENTOS TRIBUTARIOS DE 2012 SOBRE SU GRUPO CORRESPONDIENTE																
Pesos x 1000																
Grupo Especial	Subgrupo	Subclase COICOP	Pesos 2013	2012			2013									
				Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	
ALIMENTOS ELABORADOS	AE sin tabaco y sin grasas	Arroz	0.9	-0.03	-1.0	-0.6		-0.3	-0.3	-0.8	-0.2	-0.7	-0.6	-0.2		
		Pasta alimenticia	1.2												-0.7	
		Otros productos lácteos	7.6				-2.0	-1.4	-2.0	-3.5	-3.5	-4.0	-3.7	-3.7	-3.8	
		Quesos	6.8							-0.1	-0.7	-0.6	-0.7	-0.3	-0.3	
		Azúcar	1.2												-0.4	
		Alimentos para bebé	0.8							-0.6						
		Café, cacao e infusiones	3.4							-0.3			-0.4	-0.2	-1.0	
	Aceites y grasas	Mantequilla y margarina	0.6	-0.8	-0.5	-0.9	-1.1	-1.4	-1.7	-0.8	-0.6	-0.1	0.1			
Pesos: (Máximo ² : 95.96)				1.5	1.5	1.5	8.2	9.1	9.1	20.1	15.9	15.9	19.3	18.7	20.2	
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS	Vestido	Prendas exteriores de hombre	20.4	0.7	0.7	0.2	-0.4	-0.4	-0.2	-0.3	-0.3	-0.5	-0.9	-0.8	-0.01	
		Prendas interiores de hombre	1.4			0.7	0.7	0.4	0.0	0.3	0.4	0.3	0.5	-0.1		
		Prendas exteriores de mujer	26.9	-0.03	0.2	-0.1	-0.5	-0.4	-0.5	-0.3	-0.1	-0.3	-0.7	-0.9	-0.5	
		Prendas interiores de mujer	2.4	0.6	0.9		0.8	0.1	0.4	1.0			0.4	0.0		
		Prendas de vestir de niño y bebé	9.7	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	-0.01	0.4		0.8	0.6	0.2	0.1		
		Complementos de prendas de vestir	1.6	0.8		0.8	0.1	-0.3	0.4				0.4	0.1		
	Calzado	Calzado de hombre	6.3	0.4	0.8	0.7	0.4	0.1	0.4	0.6	0.7	0.4	-0.2	-0.3		
		Calzado de mujer	8.3	0.8	0.8	1.0	0.4	0.5	0.7	0.5	0.7	0.8	0.6	0.6		
		Calzado de niño y bebé	3.2	0.8	0.5	0.5	0.2	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.2	-0.5	-0.2		
	Autos	Automóviles	40.3		-1.7	-1.9	-2.3	-2.2	-2.8	-2.2	-2.3	-2.5	-2.3	-1.8	-3.7	
		Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.5												-0.2	
	Resto de manufacturas	Artículos textiles para el hogar	5.9	-0.7	-0.8	-0.6	-0.6	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4	0.1				
		Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	4.0	-0.9	-0.7	-0.5	0.2	0.2	-0.03	-0.57	-0.81	-0.85	-1.50	-1.30	-1.84	
		Cocinas y hornos	1.3	-0.7	-0.4						0.2	-0.6	-0.9	-0.9	-1.2	
		Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2										-0.2	-0.5	-0.4	
		Otros electrodomésticos	1.3												-0.2	
		Material terapéutico	6.4	-4.0	-3.4	-3.3	-3.3	-3.7	-3.6	-4.2	-4.0	-4.0	-3.7	-3.2	-2.5	
		Equipos telefónicos	0.6						-3.4	-8.5	-7.9	-6.4	-4.2	-4.9	-8.4	
		Equipos de imagen y sonido	5.1	-11.2	-11.4	-11.0	-10.7	-10.5	-9.8	-9.9	-10.3	-10.2	-9.1	-8.7	-8.4	
		Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-10.6	-10.8	-10.6	-12.0	-11.5	-11.4	-11.5	-13.2	-10.1	-10.9	-10.8	-12.1	
		Equipos informáticos	3.7	-7.2	-6.7	-7.5	-8.1	-8.7	-7.9	-6.4	-8.1	-7.0	-6.3	-7.4	-8.9	
		Soporte para el registro de imagen y sonido	1.9	-9.7	-10.2	-10.5	-10.8	-10.9	-10.0	-8.8	-8.4	-7.1	-6.1	-4.9	-4.7	
		Juegos y juguetes	6.0	-1.8	-2.1	-1.6	-1.4	-1.0	-1.8	-1.8	-2.7	-2.7	-4.2	-3.4	-3.8	
		Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	-1.1	-1.0	-0.6	-0.1			0.0		-0.1	-0.3	-0.003	-0.02	
		Libros de entretenimiento	3.9	-1.6	-2.1	-1.3			-0.5		0.02	-0.03		-0.5	-1.9	
		Artículos para el cuidado personal	18.5			0.1	-0.01	0.01	-0.2	-0.2				-0.1	-0.4	
		Joyería, bisutería y relojería	3.3												-1.2	
		Otros artículos de uso personal	2.9		-0.2	-0.2	-0.6	-0.7	-0.6	-1.0	-0.9	-0.6				
Pesos: (Máximo ² : 195.11)				126.5	163.5	181.9	176.7	180.6	181.2	177.3	182.5	164.1	183.5	180.6	149.4	
SERVICIOS		Transporte	Transporte por ferrocarril	2.0								-1.7	-1.7	-1.7	-1.7	-3.5
	Seguros de automóvil		19.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	
	Hoteles	Hoteles y otros alojamientos	7.6		0.0	-1.7	-1.4	-2.3	0.2	-4.7	0.5			-0.3	-0.3	
		Turismo	Viaje organizado	14.2							-2.3					
	Vivienda	Alquiler de vivienda	26.9	0.4	0.4	0.4	0.2	0.1	0.01	-0.09	-0.06	-0.12	-0.19	-0.23	-0.31	
		Servicios para la conservación de la vivienda	9.8					0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.1	
	Medicina	Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	4.8	0.6	0.5	0.6	0.2	0.3	0.2	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3		
		Servicios dentales	10.0	0.8	0.8	0.8		0.9		0.9						
		Servicios hospitalarios	1.2	-2.5	-1.8	-1.8	-1.6	-2.2	-2.1	-1.4	-1.4	-1.6	-2.0	-2.1	-2.3	
	Teléfono	Servicios telefónicos	37.4	-1.8	-2.9	-2.9	-1.9	-1.9	-1.9	-4.0	-4.0	-4.0	-3.4	-3.4	-5.9	
	Cultura	Servicios recreativos y deportivos	8.3			0.1							0.1			
	Otros servicios	Servicios financieros	0.5				0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Pesos: (Máximo ² : 26.27)				109.1	106.9	125.0	117.2	117.2	117.2	131.4	119.2	111.6	127.5	119.2	104.4	
ALIMENTOS NO ELABORADOS	Carne	Carne de ovino	2.7		-0.6	-1.0	-1.4	-3.2	-4.0	-3.9	-3.4	-0.4			-4.1	
		Otras carnes y casquería	1.4												-0.7	
	Pescado	Pescado fresco	9.5	-1.6	-0.7	-1.8							-0.7	-1.1	-0.9	
		Pescado congelado	2.2	-0.1	-0.4	-0.8	-1.0	-1.2	-1.6	-1.4	-1.1	-1.0	-0.7	-1.1	-1.5	
	Moluscos	Crustáceos y moluscos	5.5		-0.7	-1.2	-0.5	-1.0	-0.2							
	Huevos	Huevos	1.9								-0.1	-0.8	-1.7	-2.7	-3.0	
	Legumbres	Legumbres y hortalizas frescas	9.0					-2.9	-2.9				-0.3	-4.6		
	Pesos: (Máximo ² : 49.35)				28.5	19.9	19.9	10.4	19.4	19.4	5.0	6.9	6.9	13.7	25.4	26.7
ENERGÍA	Electricidad y gas	Electricidad	33.3							-6.6	-6.6	-6.6	-8.6	-5.6	-7.9	
	Combustibles	Combustibles	5.4				1.2		-2.1	-4.2	-5.0	1.6	0.4	-5.6	-5.3	
	Carburantes	Carburantes y lubricantes	69.1							-3.1	-1.2			-1.7	-2.8	
Pesos: (Máximo ² : 78.07)				0.0	0.0	0.0	5.4	0.0	5.4	107.8	107.8	38.7	38.7	107.8	107.8	
PESOS TOTALES (Máximo ² : 444.76)				265.5	291.8	328.3	317.9	326.3	332.3	441.6	432.4	337.2	382.7	451.8	408.5	

¹ Impacto estimado (véase cuadro 2) de los incrementos tributarios de 2012 en cada grupo.² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de octubre de 2013



IV.3. EL COMPORTAMIENTO DE LAS CUENTAS PÚBLICAS ESPAÑOLAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

La actual crisis económica y financiera esta produciendo en la economía española un fuerte aumento de la tasa de paro, un elevado desequilibrio de las cuentas públicas y la eliminación del tradicional desequilibrio de nuestras cuentas con el exterior (en 2007 el déficit por Cuenta Corriente alcanzó una cota del 10% del PIB, cifra no conocida previamente). Este último desequilibrio se ha ido eliminado a gran velocidad desde el principio de la crisis, lo que ha respondido, en gran medida, a la intensa debilidad de la demanda interna y, por ende, de las importaciones; a lo que se ha unido en los últimos años la fortaleza de las exportaciones. Sin embargo, el elevado desequilibrio del mercado de trabajo (con una tasa de paro del 26,5% para 2013) y el de las cuentas públicas están siendo mucho más difíciles de corregir, debido al fuerte grado de inercia que ambos presentan. Este último alcanzó el 11,2% del PIB en 2009 y, aunque desde entonces está reduciéndose lentamente, ha provocado un fuerte aumento de la deuda pública, que está próxima a alcanzar el 100% del PIB.

IV.3.1. Introducción

El deterioro de las cuentas públicas de la economía española en los primeros años de crisis mostró una gran virulencia al pasar de un superávit del 1,9% del PIB en 2007 al déficit del 4,5% del PIB en 2008 (primer año de la crisis) y del 11,2 % del PIB en 2009. A partir de este ejercicio se inició un proceso de reducción del déficit público que lo ha rebajado al 6,8% del PIB en 2012 y el objetivo para 2013 es del 6,5% (véase gráfico IV.3.1.1). Estos déficits no incluyen las ayudas de los últimos años recibidas por el sistema bancario para su saneamiento.

En paralelo con el mantenimiento en el tiempo de estos elevados déficits públicos, la deuda pública en relación al PIB inició al principio de la crisis un proceso fuertemente alcista que ha hecho que aumentase en casi 60 puntos en los años transcurridos de la crisis, alcanzando en 2012 el 85,9% del PIB y se espera que 2013 finalice con una ratio del 94,2% del PIB. En este sentido cabe recordar que la ratio deuda pública/PIB era del 34% el año previo de la crisis, una de las más bajas de la Euro Área, y en 2013 se situará en una de las más altas.

Es obvio que este deterioro de las cuentas públicas, tiene un elevado componente cíclico pero también en alguna medida ha sido inducido por determinadas medidas discrecionales tomadas por los Gobiernos, que han contribuido de forma decisiva a ese deterioro. Además el gasto público tiene un elevado componente estructural que a todas luces resulta difícil reducir.

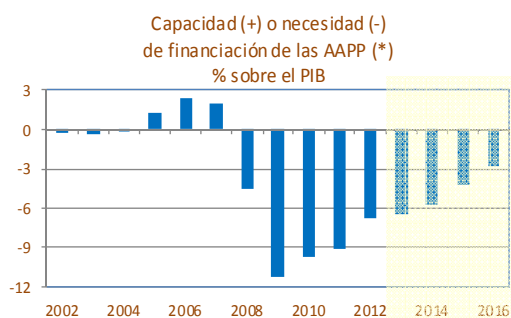
El proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2014, que el Gobierno ha presentado al Parlamento para su discusión a finales de septiembre, prosigue el proceso de consolidación fiscal de los dos años precedentes y establece un objetivo de déficit público del 5,8% del PIB para 2014, del 4,2% para 2015 y del 2,8% para 2016 (véase gráfico IV.3.1.1). Esta nueva senda del déficit público fue establecida por el ECOFIN del pasado 21 de junio y responde a la revisión del procedimiento de régimen excesivo (PDE) que la Comisión abrió a España en 2012.

En el pasado ejercicio el déficit de las AAPP fue del 6,8%, lo que supuso una rebaja de 2,3 puntos, sin incluir las mencionadas ayudas a la banca. Esta reducción fue a todas luces insuficiente pero supuso un gran esfuerzo para la economía española, habida cuenta de que se produjo en un contexto fuertemente recesivo, en el que el PIB anotó una intensa caída del 1,6%.

IV.3.2. La Ejecución de Ingresos y gastos públicos en 2013

La información sobre la ejecución presupuestaria de los ingresos y gastos públicos para el actual ejercicio, a fecha de hoy, están disponibles para los ocho

Gráfico IV.3.1.1



(*) No se incluyen las ayudas al sistema bancario para su saneamiento.

Fuentes: Ministerio de Economía y Administraciones..

Fecha: 4 de noviembre de 2013

La deuda pública en relación al PIB inició al principio de la crisis un proceso fuertemente alcista que ha hecho que aumentase en casi 60 puntos en los años transcurridos de la crisis, alcanzando en 2012 el 85,9% del PIB y se espera que 2013 finalice con una ratio del 94,2% del PIB.



primeros meses en términos de Contabilidad Nacional y en términos de caja para los nueve primeros meses del año. Cabe tener en cuenta que la información para ingresos y gastos públicos que no están disponibles para todas las Administraciones y se suelen producir periodificaciones distintas en algunas partidas de ingresos y gastos entre años consecutivos por lo que las comparaciones interanuales pueden tener algún sesgo implícito.

En términos de Contabilidad Nacional los ingresos no financieros del Estado ascendieron en 2012 a 122.678 millones de euros y los gastos (empleos) no financieros fueron de 166.411 millones de euros, con lo que el déficit del Estado ascendió en ese ejercicio a 43.733 millones de euros, el 4,3% del PIB (véase cuadro IV.3.2.1). En cuanto a la ejecución presupuestaria del Estado en el conjunto de los ocho primeros meses de 2013, la diferencia entre ingresos y gastos públicos del Estado ascendió a -47.579 millones de euros, lo que representa un descenso del 2,2% respecto al déficit del mismo periodo del año anterior. Este déficit representa el 4,6% del PIB, frente a un déficit ligeramente mayor del mismo periodo del año anterior (4,7%).

Los gastos no financieros aumentaron en los ocho primeros meses de 2013 un 6,4%, lo que implica 116.420 millones de euros. Este aumento del gasto respondió principalmente a las transferencias corrientes y los gastos de intereses en las Administraciones Públicas. Los ingresos no financieros aumentaron un 13,3%, lo que supone 68.841 millones en el periodo considerado de 2013. Los resultados de ingresos y gastos públicos en los ocho primeros meses de 2013, en términos de contabilidad nacional, implican un déficit de 45.579 millones de euros, un 2,2% inferior al déficit acumulado en el mismo periodo de agosto de 2012 y que supone el 4,7% del PIB.

Si se aplica la contabilización de los ingresos y gastos públicos en términos de caja (véase cuadro IV.3.2.1) o de ingresos y gastos realmente realizados, el Estado registró hasta septiembre de 2013 un déficit de 41.760 millones, cifra que supone un aumento del 20,3%. Ello fue el resultado de que los ingresos no financieros disminuyeron un 1,1%, hasta los 79.147 millones de euros, mientras que los pagos aumentaron un 5,4%, hasta los 120.934 millones.

Los resultados de ingresos y gastos públicos en los ocho primeros meses de 2013, en términos de contabilidad nacional, implican un déficit de 45.579 millones de euros, un 2,2% inferior al déficit acumulado en el mismo periodo de agosto de 2012 y que supone el 4,7% del PIB.

Cuadro IV.3.2.1

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DEL ESTADO						
Cantidades acumuladas en millones de euros y tasas de variación anual						
	2012 Liquidación	2013 Presupuesto	%	Liquidación ENERO - SEPTIEMBRE		
				2012	2013	%
1. INGRESOS NO FINANCIEROS	123,344	127,025	3.0	80,085	79,174	-1.1
Impuestos	75,643	106,916	41.3	40,063	64,115	60.0
Impuestos directos	52,053	66,181	27.1	28,278	37,774	33.6
IRPF	26,532	42,251	59.2	16,341	27,692	69.5
Sociedades	21,435	19,012	-11.3	9,583	7,352	-23.3
Otros	4,086	4,918	20.4	2,354	2,730	16.0
Impuestos indirectos	23,590	40,734	72.7	11,786	26,341	123.5
IVA	16,384	28,272	72.6	7,328	18,459	151.9
Especiales	4,285	9,578	123.5	2,251	5,844	159.6
Otros	2,921	2,884	-1.3	2,207	2,038	-7.6
Otros ingresos	47,701	20,109	-57.8	40,022	15,059	-62.4
2. PAGOS NO FINANCIEROS	152,357	165,087	8.4	114,738	120,934	5.4
Personal	26,851	27,672	3.1	19,749	19,833	0.4
Compras	3,528	2,857	-19.0	1,961	1,915	-2.3
Intereses	26,055	38,615	48.2	20,734	22,479	8.4
Transferencias corrientes	84,244	81,751	-3.0	66,287	69,968	5.6
Fondo de contingencia	-	2,595	-	-	-	-
Inversiones reales	6,762	3,903	-42.3	3,178	3,046	-4.2
Transferencias de capital	4,917	7,695	56.5	2,829	3,692	30.5
3. SALDO DE CAJA (1-2)	-29,013	-38,063	31.2	-34,653	-41,760	20.5
Pro-memoria (Contabilidad Nacional)						
Recursos no financieros	122,678			60,746	68,841	13.3
Empleos no financieros (PDE)	166,411			109,384	116,420	6.4
CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-)						
DE FINANCIACIÓN (PDE)	-43,733			-48,638	-47,579	-2.2
En % del PIB	-4.25			-4.73	-4.62	

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

Fecha: 4 de noviembre de 2013



Se observa un notable avance interanual de los impuestos indirectos en ese periodo (5,2%), frente al 0,6% del conjunto de 2012, esta fuerte aceleración responde al aumento de los tipos de IVA en septiembre de 2012.

Cuadro IV.3.2.2

RECAUDACIÓN IMPOSITIVA DEL ESTADO						
Incluida la participación de las CC.AA. y CC.LL.						
Millones de euros						
	2011	2012	% Var.	Enero – Septiembre		
				2012	2013	% Var.
Impuestos directos	89.641	96.152	7,3	64.249	61.478	-4,3
IRPF	69.803	70.631	1,2	52.312	51.396	-1,8
Sociedades	16.611	21.435	29,0	9.583	7.352	-23,3
Otros	3.227	4.086	26,6	2.354	2.73	16,0
Impuestos indirectos	71.241	71.594	0,5	52.107	54.792	5,2
IVA	49.302	50.463	2,4	36.115	38.464	6,5
Especiales	18.974	18.209	-4,0	13.785	14.289	3,7
Otros impuestos indirectos	2.965	2.921	-1,5	2.207	2.038	-7,6
TOTAL IMPUESTOS	160.881	167.745	4,3	116.356	116.269	-0,1

Fuente: IGAE. Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas

Fecha: 4 de noviembre de 2013

En el cuadro IV.3.2.2 se presenta la recaudación de los ingresos con una cobertura mayor que los del cuadro IV.3.2.1 y corresponden al Estado, Comunidades Autónomas (CAA) y corporaciones Locales (CCLL) para el periodo enero-septiembre de 2013. Se observa un notable avance interanual de los impuestos indirectos en ese periodo (5,2%), frente al 0,6% del conjunto de 2012, esta fuerte aceleración responde al aumento de los tipos de IVA en septiembre de 2012, de hecho la recaudación por IVA ha aumentado en ese periodo un 6,5%, frente al 2,5% en el conjunto de 2012; cabe esperar que este crecimiento se modere en los próximos meses al eliminarse el efecto IVA sobre el ritmo de crecimiento de este tipo de recaudación.

La recaudación por impuestos directos en el periodo enero-septiembre de 2013 mostró una caída interanual del 4,3%, mientras que en el conjunto de 2012 aumentaron un 7,3%, esta diferencia de crecimiento responde, fundamentalmente, a que en 2012 se subieron los tipos del Impuesto de Renta y el de Sociedades y en el caso del IRPF se suma la continuación de la destrucción de empleo. La recaudación por IRPF muestra un retroceso interanual del 1,8% en el conjunto del periodo enero-septiembre de 2013 respecto al mismo periodo del año anterior y la recaudación por el Impuesto de Sociedades ha registrado una caída anual en dicho periodo del 23,3%.

El sistema de Seguridad registró hasta septiembre un superávit de 2.058 millones de euros, frente a los 2.466 millones de superávit registrado hasta septiembre de

2012. Los ingresos aumentaron un 4,5%, debido principalmente al fuerte crecimiento de las transferencias corrientes del Estado (90,5%) mientras que las cotizaciones sociales disminuyeron un 3,1%.

El objetivo del déficit para 2013 es reducirlo en tres décimas, hasta el 6,5%, es una disminución muy modesta. De estimaciones provisionales, el déficit del conjunto de las AAPP hasta agosto en términos de Contabilidad Nacional podría

haberse situado en el 4,8% del PIB (sin ayudas a la Banca) y tres décimas más si se incluyen dichas ayudas. A pesar de ser un objetivo modesto, no está garantizado en estos momentos su consecución con un elevado grado de probabilidad, puesto que en el último cuatrimestre del año lo máximo que podría subir para conseguir ese objetivo serían 1,7 puntos. Resulta difícil en estos momentos hacer una afirmación categórica sobre el cumplimiento o no de dicho objetivo pero en los cuatro meses que quedan del actual ejercicio habrá fuerzas que jueguen a favor de dicha consecución y otras en sentido contrario, pero si el objetivo no se cumple cabe esperar que la desviación sea pequeña.

IV.3.3. Los presupuestos Generales del Estado para 2014

En la reunión del ECOFIN del pasado 21 de junio se tomó la decisión por parte de las autoridades Comunitarias de prolongar dos años más, hasta 2016, el plazo de la corrección del déficit excesivo, ese decir, bajarlo del 3% del PIB. Esta decisión estuvo justificada por la persistencia de la prolongación de la fase recesiva de la economía española, más allá de lo esperado, por el temor a que el rigor de la senda de consolidación fiscal entonces vigente podría entorpecer la esperada recuperación económica y por la favorable acogida de las reformas estructurales emprendidas.

Los Presupuestos Generales del Estado para 2014 (PGE-2014) se han elaborado teniendo como marco de referencia la nueva senda de consolidación fiscal y se enmarcan en un cuadro macroeconómico que contempla un crecimiento del PIB real del 0,7% para ese



ejercicio, tras esperar que registre un retroceso del 1,3% del PIB para 2013. Estos crecimientos esperados de la economía española son verosímiles y no difieren significativamente de nuestras previsiones para ese periodo, que contemplan una caída del PIB para 2013 similar y un avance medio anual algo inferior para 2014.

El objetivo de déficit establecido para 2014 es del 5,8% del PIB, tal y como se ha mencionado anteriormente, frente al 6,5% esperado para 2013. Si se cumple el objetivo de 2013, este recorte del déficit público en 2014 es muy modesto y factible, lo que puede no entorpecer la incipiente recuperación económica. Cabe recordar de nuevo que este objetivo de déficit público no incorpora las ayudas que ha recibido la banca para su saneamiento. Simultáneamente, el objetivo de deuda establecido para 2014 se fija en el 99,8% del PIB, frente al 94,2% que se espera que acabe 2013. Cabe mencionar que estos

presupuestos son los primeros en los que se incluye el nuevo criterio para la revalorización de las pensiones, basado en el factor de sostenibilidad que intenta garantizar el cobro de las pensiones a medio y largo plazo.

De forma resumida en los cuadros IV.3.3.1 y IV.3.2.2 se recoge el presupuesto de ingresos y gastos del Estado para 2014. Se espera que los ingresos no financieros asciendan a finales de 2013 a 196,5 millones de euros, lo que representa un descenso del 8,8% respecto a los registrados en 2012. Se espera que los ingresos impositivos asciendan en ese año a 174,6 millones, lo que representa un avance del 4,1% respecto al año anterior. Este incremento de la recaudación responde especialmente a la subida del IVA en septiembre de 2012 y a la subida el 1 de enero de 2013 del tipo de la compra de vivienda y, en menor medida, al IRPF. Se espera que la recaudación por IVA aumente

Los gastos de personal del Estado ascienden a 15.795,9 mil millones de euros, el 5,8% del total, lo que supone una caída del 0,3% respecto al año anterior, lo que indica que el Estado seguirá perdiendo empleo.

Cuadro IV.3.3.1

INGRESOS NO FINANCIEROS TOTALES Y DEL ESTADO								
2013-2014								
millones de euros								
Cápítulos	Presupuesto inicial 2013	Avance de liquidación		Presupuesto inicial		Variación anual en %		
		2013		2014				
		Estado	Total (*)	Estado	Total (*)	2013 (T)	2014 (E)	2014 (T)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(*) (**) (6)	(7) = (4) / (2)	(8) = (5) / (3)
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	42,251	39,961	71,982	41,276	73,196	1.9	3.3	1.7
Impuesto sobre Sociedades	19,012	21,181	21,181	22,327	22,327	-1.2	5.4	5.4
Otros	4,919	4,892	4,892	5,005	5,005	-	2.3	2.3
I. Impuestos directos	66,182	66,034	98,055	68,608	100,528	2.0	3.9	2.5
Impuesto sobre el Valor Añadido	28,272	26,960	53,397	27,122	54,849	5.8	0.6	2.7
Impuestos Especiales	9,578	8,824	20,344	7,763	20,453	11.7	-12.0	0.5
Otros	2,885	2,767	2,767	2,802	2,802	-5.3	1.3	1.3
II. Impuestos indirectos	40,735	38,551	76,507	37,688	78,105	6.9	2.2	2.1
I a II. INGRESOS IMPOSITIVOS	106,917	104,585	174,562	106,295	178,632	4.1	1.6	2.3
III. Tasas y otros ingresos	4,323	6,017	6,017	3,549	3,549	-26.9	-41.0	-41.0
IV. Transferencias corrientes	9,211	8,852	8,852	10,238	10,238	-72.4	15.7	15.7
V. Ingresos patrimoniales	5,913	6,138	6,138	7,238	7,238	-7.6	17.9	17.9
VI. Enajenación de inversiones reales	135	271	271	319	319	97.1	17.6	17.6
VII. Transferencias de capital	527	623	623	520	520	-7.2	-16.4	-16.4
III a VII. RESTO DE INGRESOS	20,109	21,901	21,901	21,864	21,864	54.2	0.2	0.2
TOTAL INGRESOS NO FINANCIEROS	127,025	126,486	196,463	128,159	200,496	8.8	1.3	2.1

(*) Antes de descontar las Participaciones de las Administraciones Territoriales en IRPF, IVA e Impuestos Especiales

(**) Avance de Liquidación Total 2013 / Recaudación Total 2012

Fecha: 4 de noviembre de 2013



La deuda pública española se espera que finalice 2013 con una ratio sobre el PIB del 94,2%, tras el 85,9% de 2012, y para 2014 el objetivo que muestran los PGE -2014 es del 99,8%.

Cuadro IV.3.3.2

Capítulos	PRESUPUESTO DE GASTOS DEL ESTADO				
	DISTRIBUCIÓN ECONÓMICA				
	Presupuesto inicial 2013 (1)	%	Presupuesto inicial 2014 (2)	%	Variación anual en % (1) / (2)
I. Gastos de personal	15,846.76	6.1	15,795.88	5.8	-0.3
II. Gastos corrientes en bienes y servicios	2,856.65	1.1	2,967.57	1.1	3.9
III. Gastos financieros	38,615.09	14.7	36,616.33	13.5	-5.2
IV. Transferencias corrientes	93,576.03	35.7	94,557.38	34.9	1.0
OPERACIONES CORRIENTES	150,894.52	57.6	149,937.15	55.3	-0.6
V. Fondo de contingencia y otros imprevistos	2,595.46	1.0	2,695.18	1.0	3.8
VI. Inversiones reales	3,902.59	1.5	3,255.75	1.2	-16.6
VII. Transferencias de capital	7,694.74	2.9	8,960.61	3.3	16.5
OPERACIONES DE CAPITAL	11,597.34	4.4	12,216.36	4.5	5.3
TOTAL OPERACIONES NO FINANCIERAS	165,087.32	63.0	164,848.69	60.8	-0.1
VIII. Activos financieros	34,477.97	13.2	38,135.62	14.1	10.6
IX. Pasivos financieros	62,320.23	23.8	68,333.67	25.2	9.6
TOTAL OPERACIONES FINANCIERAS	96,798.20	37.0	106,469.30	39.2	10.0
TOTAL PRESUPUESTO	261,885.52	100.0	271,317.99	100.0	3.6

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

Fecha: 4 de noviembre de 2013

un 5,8% en 2013, para el de la renta se prevé un aumento del 1,9%, el de sociedades se espera que caiga un 1,2% y para los impuestos especiales se contempla una subida del 11,7%. No obstante, debe tenerse en cuenta que esta última subida responde a que en 2013 se empieza a computar el nuevo gravamen sobre el carbón y se incluye la cuota estatal del antiguo Impuesto sobre ventas minoristas hidrocarburos. En cuanto al IRPF la subida de 2013, puede resultar contradictoria en un contexto de disminución de rentas de los hogares, pero esa previsible subida deriva del impacto de algunas medidas tributarias como la subida del tipo de retención de actividades económicas, el fin de la bonificación por compra de vivienda y la nueva tributación de premios de la lotería.

Para 2014 se espera que los ingresos no financieros asciendan a 200,5 mil millones, 4 mil millones más que el año anterior más que en el año anterior, un 2,1%. Este incremento se espera que responda tanto a un efecto de las medidas fiscales y a un previsible aumento de las bases ligado a la previsible recuperación económica. Se fija como objetivo que los ingresos impositivos se asciendan a 178,6 millones de euros, un 2,3% más que en 2013. Se espera que los ingresos por IRPF representen algo menos de la mitad de los ingresos impositivos

(73,2 mil millones de euros), 1,7% más que lo que se espera que se recaude por este concepto en 2013. Los ingresos por el impuesto de sociedades se espera que aumente un 5,4% y la recaudación por IVA se espera que se incremente un 2,7%, inferior al del año anterior al haberse normalizado el efecto de la subida de los tipos de IVA de 2012 pero un notable resultado, debido a la previsible recuperación del consumo de los hogares.

El Presupuesto de Gastos del Estado para 2014 es de 271,3 mil millones de euros, el 3,6% más de lo presupuestado para 2013. Sin embargo, esta subida responde a las operaciones financieras que representan el 39,2% del Presupuesto

de Gastos del Estado en 2014 y muestran un crecimiento del 10% respecto a 2013; en cambio las operaciones no financieras, que representan el 60,8% del total, se reducen un 0,6% respecto a 2013.

La principal partida presupuestaria de gasto corresponde a transferencias, tanto corrientes como de capital, que acaparan el 38% del total del gasto. Las transferencias corrientes representan el 34,9% (94.557,4 mil millones de euros) del gasto total y aumentan el 1% respecto a 2013. Este agregado incluye como partidas principales los sistemas de financiación de las administraciones territoriales, la aportación al Servicio público de empleo, el complemento de mínimos de las pensiones, las pensiones no contributivas y los gastos de la dependencia. Las transferencias de capital presentan un aumento de del 16,5% respecto a 2013 y supone una dotación de 8.960,6 millones de los que prácticamente la mitad van a financiar determinados costes del sistema eléctrico. Otras partidas incluidas en esta rúbrica son la financiación de programas de investigación, de infraestructuras de transporte, etc.

En cuanto a los gastos corrientes en bienes y servicios representan el 1,1% del total y aumentan el 3,9% respecto a 2013, aumento que responde principalmente a la



dotación de fondos para la celebración de las elecciones al Parlamento Europeo y las dotaciones para cubrir obligaciones de años anteriores del Ministerio del Interior. Los gastos de personal del Estado ascienden a 15.795,9 mil millones de euros, el 5,8% del total, lo que supone una caída del 0,3% respecto al año anterior, lo que indica que el Estado seguirá perdiendo empleo. Los gastos financieros tienen una dotación presupuestaria de 36.616,3 millones de euros para 2014, el 13,5% del total, lo que supone una caída del 5,2% respecto a 2013. Esta caída responde a un menor coste de financiación de la deuda pública como consecuencia de la importante reducción de la prima de riesgo.

En el Presupuesto de la SS para 2014 se prevé unos ingresos de 119,7 mil millones de euros, lo que supone una caída del 4,8% respecto al año anterior. Las cotizaciones de trabajadores y empresarios suponen la mayor partida de los ingresos con 102,8 mil millones de euros, el 78% del total, y que supone una caída del 2,9% de la recaudación inicial de 2013. Después de las cotizaciones, la aportación del Estado es la más importante con 13 mil millones que suponen una caída del 16,4%, si bien gran parte de esta caída responde a adelantos en los años anteriores de recursos para atender a pensiones no contributivas.

Respecto a los gastos de la SS, el Presupuesto de 2014 presenta un monto de 149,4 mil millones de euros, que representa un crecimiento del 2,9% del año anterior. Las pensiones contributivas es la partida más relevante con 112,1 mil millones, el 89,5% del total del pago en pensiones, lo que supone un crecimiento del 5,4% respecto al año anterior, aumento que responde principalmente al incremento del número de pensionista, habida cuenta de que la revalorización de las pensiones en el presente ejercicio es del 0,25%.

IV.3.4. Evolución de la deuda pública española

La deuda pública española se espera que finalice 2013 con una ratio sobre el PIB del 94,2%, tras el 85,9% de 2012, y para 2014 el objetivo que muestran los PGE-2014 es del 99,8%. En los años previos al inicio de la crisis económica, la deuda pública mostró una tendencia fuertemente descendente (véase cuadro IV.3.4.1 y gráficos IV.3.4.1), proceso paralelo a la corrección del déficit público y al abaratamiento de la financiación que la entrada en el euro permitía. Incluso

en los tres años previos a la crisis el saldo de las Administraciones Públicas AAPP mostró de manera excepcional superávit.

La evolución descendente del nivel de deuda pública española en relación al PIB situó esa ratio en un cómodo 36,1% en 2007, unos 30 puntos menor que la del conjunto del euro área. En ese año, tan solo Irlanda y Finlandia, dentro de los países de la euro área, presentaban niveles de deuda en relación al PIB inferiores a los españoles (véase cuadro IV.3.4.1).

Sin embargo, desde el inicio de la actual crisis la deuda pública española ha crecido con mucha mayor intensidad que la del conjunto de la euro área (véase gráfico IV.3.4.1). En 2012 esa ratio fue del 85% y la esperada para 2013 es del 94,2%, nivel similar al del conjunto de la euro área. Por lo tanto, en cuanto a la deuda pública en relación al PIB, la posición española en el actual ejercicio es similar al de la euro área, incluso ligeramente inferior. No obstante, si comparamos con el resto de los países periféricos nuestra deuda pública es notablemente inferior (véase cuadro IV.3.4.1), pues la de Grecia presenta para el actual ejercicio el 175,2% del PIB, Italia el 131,4%, Portugal el 123% e Irlanda el 123,3%. En cuanto a los países centrales del euro su nivel de deuda en relación al

Las previsiones de la deuda pública que figuran en los PGE para 2014 es que alcance el 99,8% del PIB y es previsible que hasta 2016 se mantenga en torno al 100% del PIB, siempre que se cumpla el objetivo de que el déficit público no exceda del 3% en ese año.

Cuadro IV.3.4.1

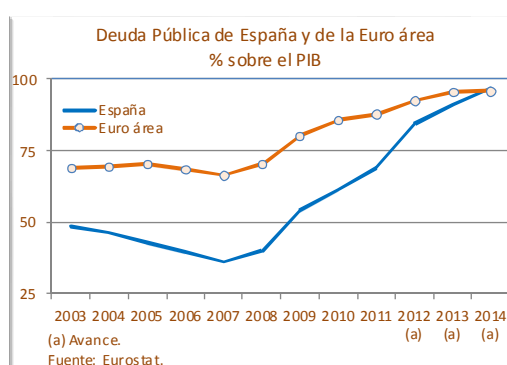
Deuda Bruta de las Administraciones Públicas (en % del PIB)						
	2009	2010	2011	2012(a)	2013(a)	2014(a)
Alemania	74.5	82.4	80.4	81.9	81.1	78.6
Irlanda	64.8	92.1	106.4	117.6	123.3	119.5
Grecia	129.7	148.3	170.3	156.9	175.2	175.0
España	53.9	61.5	69.3	84.2	91.3	96.8
Francia	79.2	82.4	85.8	90.2	94.0	96.2
Italia	116.4	119.3	120.8	127.0	131.4	132.2
Portugal	83.7	94.0	108.3	123.6	123.0	124.3
Euro área	80.0	85.6	88.0	92.7	95.5	96.0
Reino Unido	67.8	79.4	85.5	90.0	95.5	98.7

(a) Previsiones de primavera de 2013.

Fuente: Eurostat.

Fecha: 4 de noviembre de 2013

Gráfico IV.3.4.1



Fecha: 4 de noviembre de 2013



Las Instituciones financieras y el sector público han seguido en los últimos años aumentando su endeudamiento mientras que los hogares y las empresas no financieras están disminuyendo su nivel de endeudamiento.

PIB ha sido en la última década mayor que el español, aunque ahora el de Alemania es 13 puntos inferior y el de Francia es similar, debido a que durante la crisis la velocidad de crecimiento de esa ratio ha sido mucho mayor en España.

La favorable posición de la deuda soberana española antes de la crisis respondía a los abundantes ingresos que el elevado y el sostenido crecimiento económico y la burbuja inmobiliaria proporcionaban al sector público. Con la llegada de la crisis se redujeron de manera significativa los ingresos públicos como resultado de la actuación de los estabilizadores automáticos a los que se unió un conjunto de medidas discrecionales de gastos públicos, lo que elevó el déficit público al 11,2% del PIB en 2009 lo que constituyó un máximo. El conjunto de medidas tomadas en 2010 como la reducción del sueldo de los funcionarios, la eliminación de algunas de las medidas discrecionales tomadas anteriormente, la congelación de pensiones, etc., permitió bajar el déficit en 2010 al 9,7%, al 9,1% en 2011, al 6,8% en 2012 y el compromiso bajarlo al 6,5% del PIB en 2013 y al 5,8% en 2014. La senda de déficit público que el Gobierno ha asumido, a propuesta de las autoridades comunitarias, ha sido la de situar el déficit por debajo del 3% en 2016, objetivo que puede cumplirse siempre y cuando la esperada recuperación se consolide.

Las previsiones de la deuda pública que figuran en los PGE para 2014 es que alcance el 99,8% del PIB y es previsible que hasta 2016 se mantenga en torno al 100% del PIB, siempre que se cumpla el objetivo de que el déficit público no exceda del 3% en ese año. Como dato favorable que apoya la consecución de este objetivo se encuentra la fuerte reducción de la prima de riesgo que ahora se encuentra en el entorno por debajo de los 250 puntos básicos, unos 100 puntos menos que hace dos meses, lo que comporta el abaratamiento del coste de la financiación de la deuda pública. El principal riesgo para la sostenibilidad de la deuda pública española vendría por una nueva etapa duradera de inestabilidad de los mercados financieros, con las consiguientes dificultades de su financiación y el encarecimiento de la financiación, dado el elevado volumen de deuda pública con el exterior que debe superar el 40%, y por supuesto el riesgo mayor es el de la continuación de la recesión.

IV.3.5. La evolución de la deuda externa

En 2013 el déficit por Cuenta corriente (C/C) se ha anulado pero el mantenimiento de elevados déficits por C/C durante largos periodos ha acumulado un elevado stock de deuda en la economía española respecto al exterior, con los consiguientes problemas de financiación, sobre todo en la situación actual. Desde los años previos a la crisis, la deuda externa ha crecido de forma acelerada, de tal forma que en 2005 alcanzaba el 84% del PIB y en 2009 el 113,8%, si bien a partir de ese ejercicio ha mostrado una evolución descendente, situándose en el 100,6 % en 2012.

No obstante, en las comparaciones internacionales el indicador relevante no es la deuda externa bruta sino la neta, esta es el resultado de restar de la deuda bruta los denominados activos internacionales en manos del país concreto y el resultado son los pasivos externos netos o posición de inversión internacional. En el caso de la economía española, en 2011 esa deuda neta alcanzó el 93,5% en relación al PIB y bajo al 90,3% del PIB en 2012. Este nivel de endeudamiento es de los más altos de la euro zona, tan solo lo superan Grecia (121,5% del PIB) y Portugal (103,3% del PIB). El resto de los países de la eurozona presentan posiciones de Inversión Internacional mucho más cómodas y favorables que la española, así, en 2012 Francia mostró el 35% del PIB e Italia el 55%. Con signo positivo o superávit en la posición de inversión internacional figura de manera casi sistemática Alemania, que en 2012 alcanzó el 9,4%.

El elevado nivel de la deuda externa neta española, en términos comparativos, y su crecimiento en la crisis, es lo que ha hecho a la economía española más dependiente de la financiación de los mercados exteriores y más vulnerable. El fuerte crecimiento de la prima de riesgo española en los últimos años, a pesar de su reducción reciente, ha encarecido fuertemente el coste de la financiación de la deuda, que ha terminado resintiéndose a economía real. Un nivel sostenible de nuestra deuda externa requiere en primer lugar una prima de riesgo baja (y no los 500 puntos que recientemente que ha registrado en los últimos), un buen ritmo de crecimiento de la actividad económica y el mantenimiento de en equilibrio o superávit de la C/C con el exterior.



A la hora de analizar la composición de la deuda bruta según los sectores institucionales españoles, se observa que todos ellos presentan un elevado nivel de endeudamiento. Las instituciones financieras y el sector público han seguido en los últimos años aumentando su endeudamiento mientras que los hogares y las empresas no financieras están disminuyendo su nivel de endeudamiento. Así, la deuda de los hogares alcanza el 79,8% del PIB en 2012, recobrando el nivel de los dos años previos a la crisis. En 2002 la deuda bruta de este sector era del 52% del PIB pero siguió la tendencia alcista hasta el 86,5% del PIB en 2009 pero a partir de ese año inició una tendencia descendente y ha bajado 6,7 puntos hasta 2012. El endeudamiento en la etapa alcista se destinó tanto a financiar el consumo como la inversión de las familias (la compra de las viviendas). Se espera que este sector siga moderando su deuda, a tenor del débil comportamiento del mercado de trabajo y de la atonía del mercado de la vivienda. Como dato positivo de este sector, a diferencia del resto, cabe mencionar que su deuda está contraída principalmente en el interior y en muy pequeña proporción en el exterior.

Las empresas no financieras también han mostrado un elevado y creciente endeudamiento desde principios del siglo actual, alcanzando el 143% del PIB en 2010, frente al 87,4% que registraba en 2002. Este sector, a diferencia de las familias suele acudir a la financiación exterior, por lo que cabe esperar que una parte importante de su deuda proceda del exterior. Cabe mencionar, que del total de deuda de este sector, aproximadamente, la cuarta parte procede del exterior. En 2011 este sector bajo en más de cuatro puntos su nivel de endeudamiento en relación al PIB y en 2012 ha mostrado una caída de ocho puntos adicionales, hasta el 131,2 % del PIB.

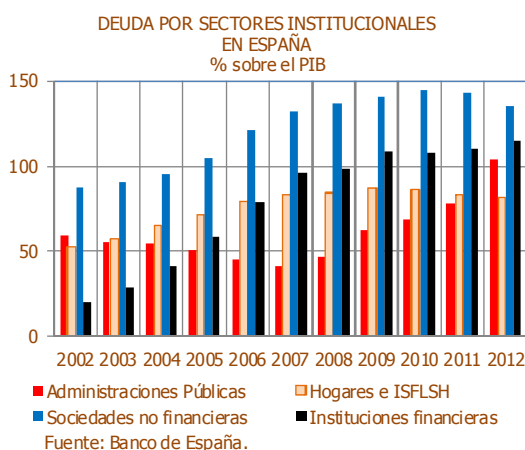
Cuadro IV.3.5.1

Pasivos externos netos (% en PIB)						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Alemania	-4,1	-1,6	-7,8	-5,9	-2,9	-9,4
Irlanda	-212,0	-159,6	-212,2	-294,4	-329,3	-396,7
Grecia	69,3	76,3	88,2	102,9	98,3	121,5
España	68,5	76,2	88,3	92,0	93,5	90,3
Francia	10,8	19,1	21,3	29,7	29,2	35,0
Italia	41,4	40,6	45,2	51,8	49,4	55,5
Portugal	64,0	75,2	84,8	83,2	85,9	102,3
Reino Unido	43,3	37,3	45,7	45,6	44,1	31,7

Fuente: Eurostat.

Fecha: 4 de noviembre de 2013

Gráfico IV.3.5.1



Fecha: 4 de noviembre de 2013

Las empresas financieras también han mostrado un fuerte crecimiento de su nivel de endeudamiento desde el inicio del siglo actual, en esos primeros años apenas llegaba al 20 % y en 2010 representó ya el 108 % del PIB y en 2012 ha alcanzado un 112,5% del PIB. En gran parte, a diferencia de las empresas no financieras, la evolución alcista de los últimos años responde a las ayudas que está recibiendo el sector para su saneamiento. Por otro lado, el fuerte crecimiento del endeudamiento de este sector institucional en el periodo mencionado no hace sino reflejar las elevadas necesidades de financiación en el periodo expansivo de las empresas y familias y sector público para las que la banca y el resto de las instituciones financieras actúan como intermediarios. El problema preocupante de este sector y el de las empresas no financieras, a diferencia del sector hogares, es su elevado grado de dependencia del exterior que los hace vulnerables a la actual crisis financiera.

Con la llegada de la crisis económica, las familias, las empresas no financieras y las financieras tomaron medidas para reducir su elevado endeudamiento y equilibrar sus balances. Por ello redujeron su consumo e inversión, como suelen hacer en épocas de crisis, con el consiguiente desplome de la demanda interna. No obstante, el encarecimiento de la financiación de la deuda ha hecho que en los últimos años esta se haya estabilizado y no haya disminuido de manera apreciable, tan solo los hogares y más recientemente las empresas no financieras han reducido su nivel de endeudamiento.



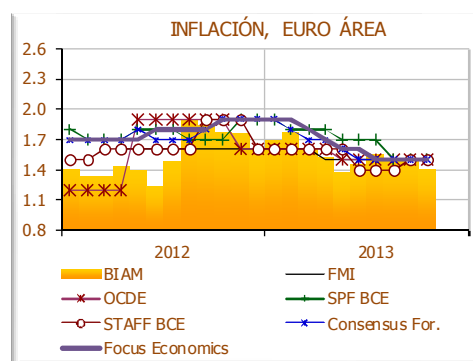
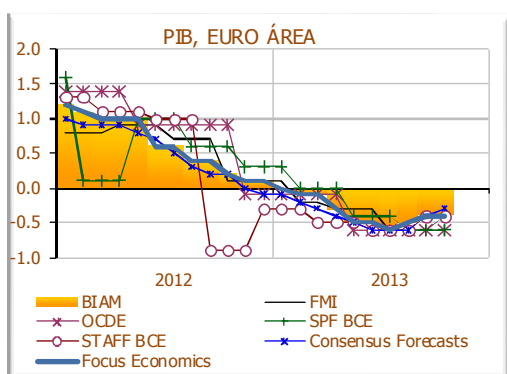
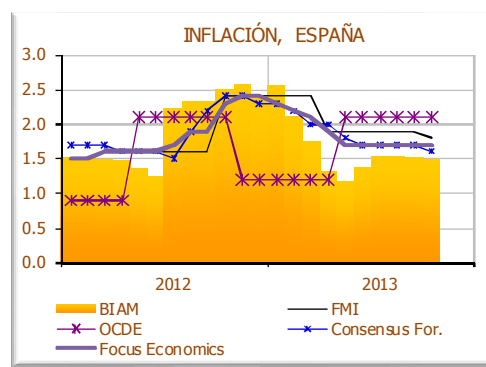
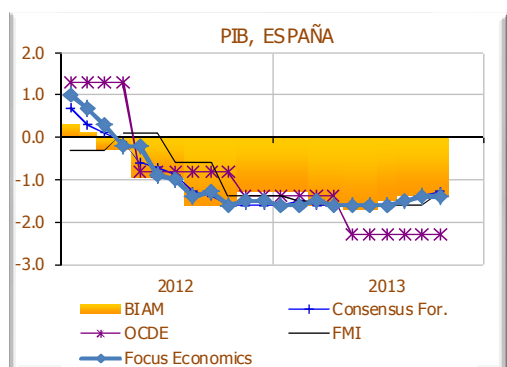
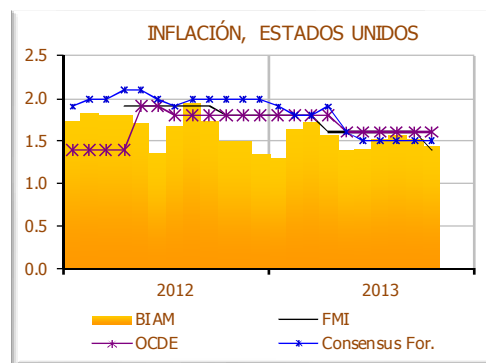
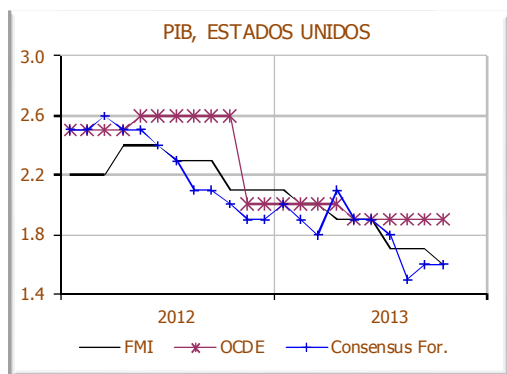
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																		
Tasas anuales medias de crecimiento																		
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA					EURO AREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁶	BCE Staff ⁷	OCDE			
PIB	2013	1.6	-	1.6	1.9	-1.3	-1.4	-1.4	-1.3	-2.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.6	-0.4	-0.6	
	2014	2.6	-	2.6	2.8	0.5	0.6	0.4	0.2	0.1	0.9	1.0	1.1	1.0	0.9	1.0	1.1	
IPC	2013	1.5	1.4	1.4	1.6	1.6	1.7	1.5	1.8	2.1	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5	
	2014	1.8	1.3	1.5	1.9	1.3	1.1	1.3	1.5	1.2	1.4	1.5	1.2	1.5	1.5	1.3	1.2	

1. Consensus Forecasts: Octubre de 2013
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Octubre de 2013
3. FMI: Octubre de 2013
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Junio de 2013
5. Focus Economics: Octubre de 2013
6. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Agosto de 2013
7. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Septiembre de 2013

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2013

Tasa anual media de crecimiento



VI. PREVISIONES MACROECONÓMICAS PARA LA ECONOMÍA NORUEGA

En este apartado se presentan las predicciones de importantes variables macroeconómicas de la economía noruega desde el primer trimestre de 2013 hasta el último de 2017, utilizando el modelo Norwegian Aggregate Model (NAM). Información sobre el modelo y aviso legal se recogen en la caja al final de este informe.

Los principales resultados centrales se resumen en el cuadro 1.

Cuadro 1.

PREDICCIONES ANUALES					
	2013	2014	2015	2016	2017
PIB continental, cambio %	2.1	4.4	3.4	4.3	2.7
Precios al consumo, cambio %	2.0	1.8	1.7	1.9	2.0
Coste salarial, cambio %	4.4	4.1	3.8	4.1	4.2
Índice de precios subyacente, cambio %	1.4	1.6	1.6	1.7	1.8
Precios de importación, cambio %	0.8	1.6	1.6	1.6	1.9
Crédito real, cambio %	3.8	4.6	7.2	8.5	9.1
Índice de tipos de cambio, cambio %	0.1	1.7	0.2	-0.3	0.0
Tasa de desempleo, en %	3.5	3.5	3.3	3.2	3.1
Tasa de interés bancario, en %	4.5	4.3	4.6	5.2	5.5
Tasa de interés bancario real, en %	2.5	2.4	2.9	3.3	3.6
Tasa de interés mercado monetario, en %	1.9	2.6	3.2	3.9	4.2
Tasa de interés de referencia, en %	1.6	2.1	2.6	3.2	3.5



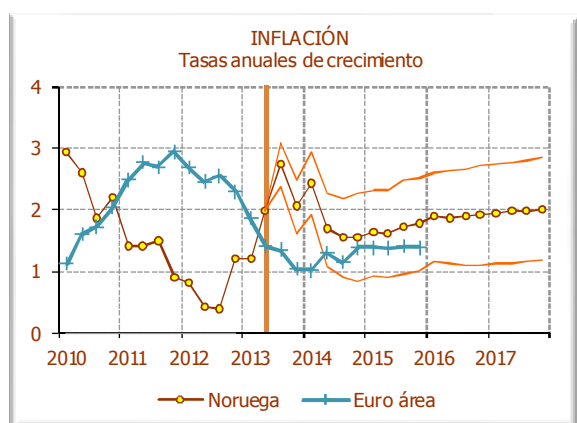
VI. PREVISIONES MACROECONÓMICAS PARA LA ECONOMÍA NORUEGA

Los detalles de los pronósticos se presentan en las figuras 1 a 4 a continuación, cada uno compuesto por cuatro paneles (desde el a hasta el d). En cada gráfico se presenta el intervalo de predicción a un nivel de probabilidad cercano al 70%, con lo que observaciones futuras dentro de los intervalos son consideradas por el modelo como más probables que las observaciones fuera de dichos intervalos. Intervalos amplios muestran mayor incertidumbre que intervalos estrechos. Los gráficos muestran como la incertidumbre se incrementa a lo largo del horizonte de predicción

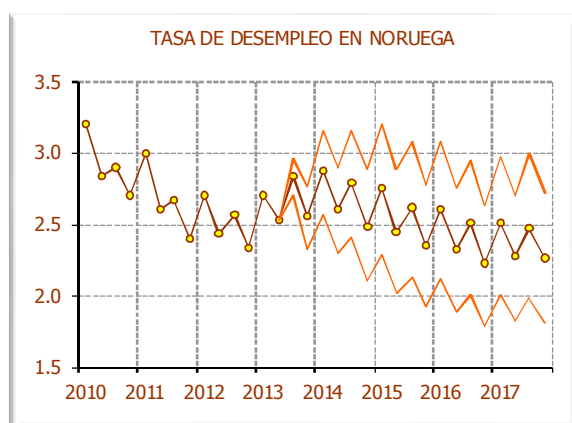
La figura 1 muestra las previsiones del NAM de cuatro variables: el IPC total, la tasa de desempleo, la tasa media de interés nominal de los préstamos en los bancos noruegos, y el crecimiento real del crédito. La inflación, medida por el IPC, se prevé que se incremente rápidamente hasta el 2%, para moderarse posteriormente y terminar cercano al 2% de nuevo en 2017. La tasa de desempleo (panel b) se prevé que se modere lentamente, para estabilizarse entorno a una variación estacional alrededor del 3%. En el panel c) se muestra la tasa de interés interna, representada por la tasa media de interés nominal de los préstamos en los bancos noruegos. La tasa de los préstamos bancarios se prevé que caerá durante lo que resta de 2013 y también en 2014, antes de comenzar un suave incremento. Esto refleja las bajas tasas de interés en el extranjero, así como una predicción de largo plazo de una política de tipos de interés bajos en Noruega. Según el modelo, el interés pagado sobre los préstamos bancarios se mantiene por debajo del 6% durante todo el periodo de predicción. El último panel en la Figura 1 muestra el crecimiento real del crédito, que se prevé que aumente a una tasa de crecimiento de aproximadamente el 9% cerca del final del periodo de predicción.

Figura 1:

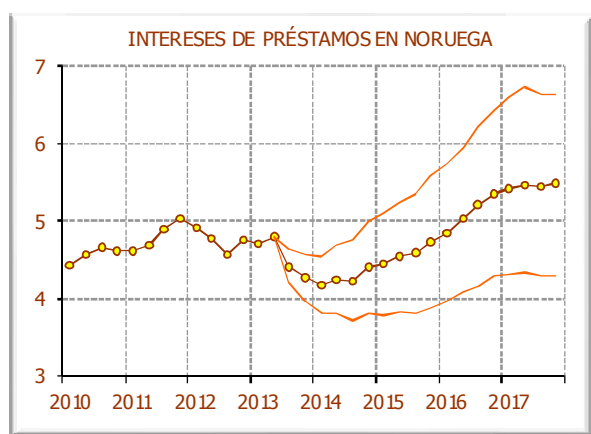
a)



b)



c)



d)

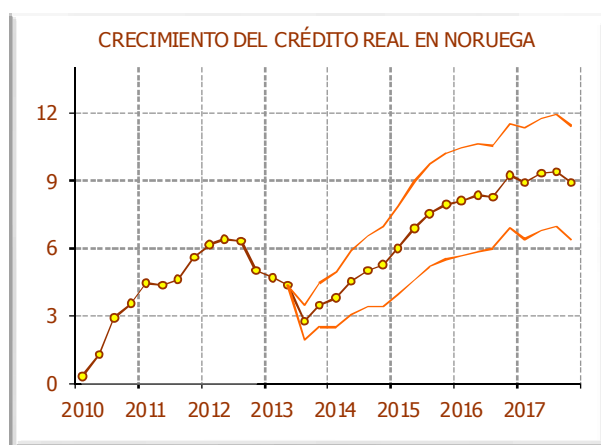


Figura 1. Previsión del NAM para el período 2013-I hasta 2017-IV con 68% de intervalo de predicción (representado por las líneas discontinuas). Los datos para el periodo 2010-I hasta 2012-IV se incluyen como referencia.



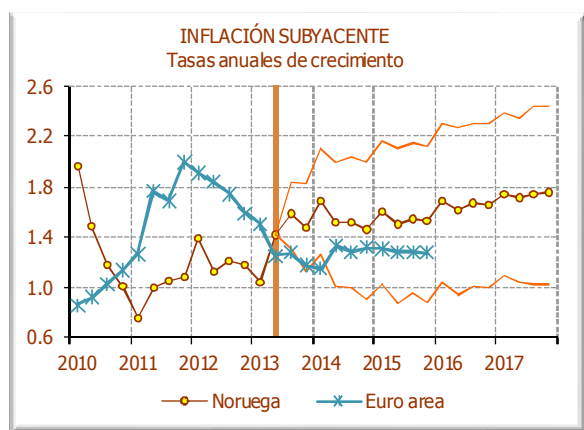
La figura 2 muestra una visión general sobre el desarrollo de los precios, ajustados por energía e impuestos (CPI-AET): en el panel a) las tasas de inflación subyacente; la inflación del IPC general en el panel b); el crecimiento de los costes salariales en el panel c), y el crecimiento de los precios de importación (panel d).

La inflación subyacente se prevé que se incremente hasta el 1.8% en 2017. La inflación está fuertemente influenciada por el incremento previsto del precio de la electricidad durante el tercer cuarto de 2013.

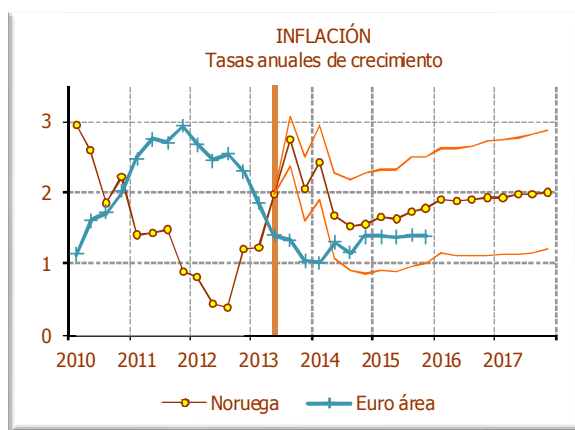
La inflación de los salarios se prevé en el 4.2% en 2013 y sobre el 4% en el resto del periodo de predicción. En el último gráfico de la figura 2 vemos que la inflación de las importaciones se prevé que se incremente levemente durante 2013. Durante el resto del periodo de predicción se estabilizará en torno al 2%.

Figura 2:

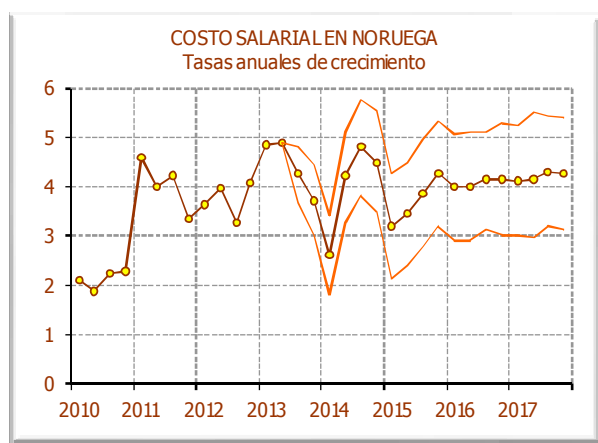
a)



b)



c)



d)

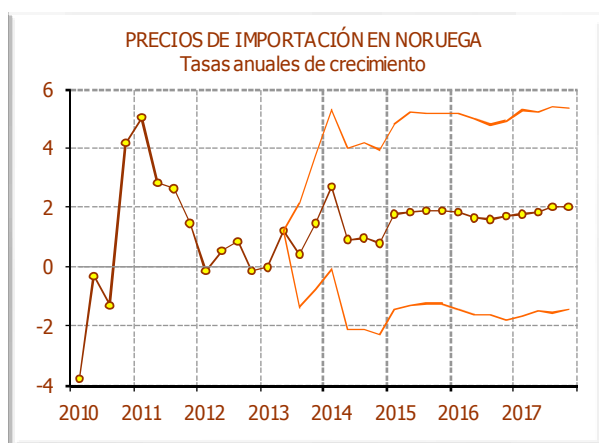


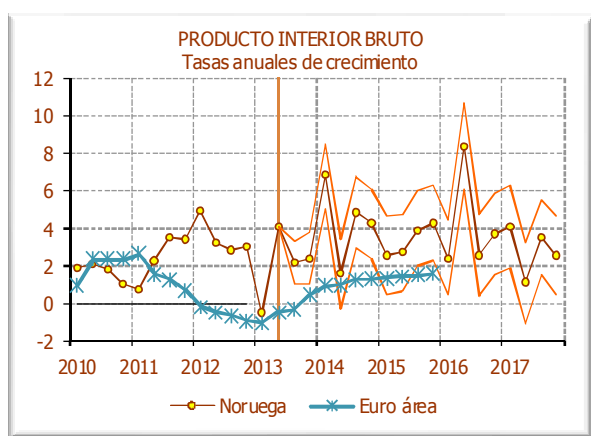
Figura 2. Previsión del NAM para el período 2013-I hasta 2017-IV con 68% de intervalo de predicción (representado por las líneas discontinuas).

VI. PREVISIONES MACROECONÓMICAS PARA LA ECONOMÍA NORUEGA

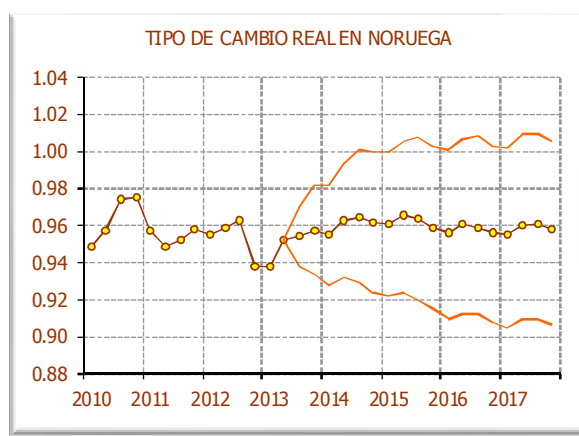
En la Figura 3 se muestran cuatro variables reales de gran importancia. En el panel a, el crecimiento real del PIB de Noruega continental. La previsión para 2013 es del 2%. En los paneles b) y c) de la figura 3 se muestran dos variables explicativas importantes para la evolución del PIB continental: el tipo de cambio real y la tasa interna de interés real. De acuerdo con el modelo, el valor de la moneda se mantendrá prácticamente constante (panel b). Téngase en cuenta, sin embargo, que la trayectoria del tipo de cambio real es bastante incierta. La tasa de interés real prevista de los préstamos bancarios se mantiene por debajo del 3.5% durante todo el período. El crecimiento del PIB es un factor principal detrás de la estabilización de la tasa de desempleo que se muestra en la Figura 1, y en el gráfico d) de la Figura 3, que contiene la tasa de desempleo de la Encuesta de Población Activa del Trabajo.

Figura 3:

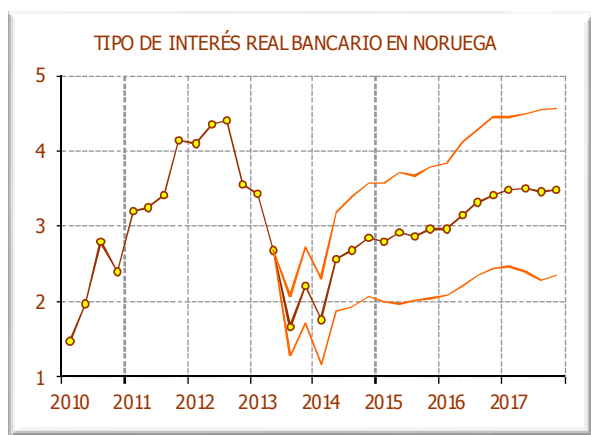
a)



b)



c)



d)

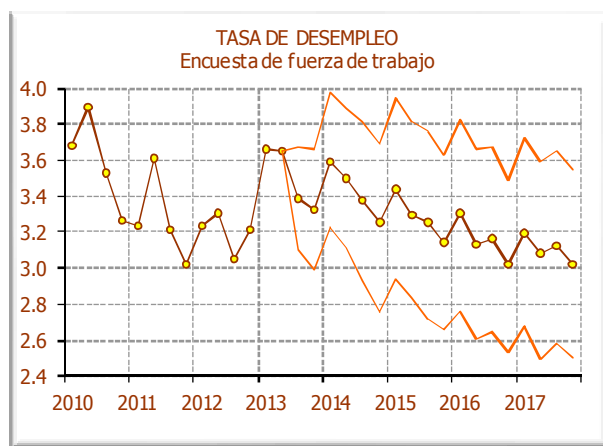


Figura 3. Previsión del NAM para el período 2013-I hasta 2017-IV con 68% de intervalo de predicción (representado por las líneas discontinuas).



La figura 4 ofrece una mirada más atenta a los factores financieros: las tasas de interés, el tipo de cambio y el crecimiento real del crédito interno. El panel a) muestra la tasa de depreciación de la moneda (la tasa de variación anual del tipo de cambio nominal ponderado por los intercambios comerciales con el extranjero). El valor internacional de la corona se prevé que se deprecie desde 2013 hasta 2015, reflejando la reacción del mercado a la sobrevaloración de la moneda durante los años 2011 y 2012.

La tasa de interés del mercado monetario (panel b) se espera que aumente hasta un nivel en torno al 4% en 2017. Esto es debido al incremento esperado en la tasa de depósitos a la vista (Norges Bank's monetary policy instrument), véase panel c. De acuerdo con el modelo, la baja tasa de interés induce a que continúe el crecimiento del crédito a lo largo del periodo (panel d). En éste sentido, el crecimiento del PIB también está relacionado con el crecimiento del crédito, el cual es capturado por el modelo por dos vías. Primero, la relajación en la oferta de crédito afecta la tasa de crecimiento del producto positivamente. Segundo, un mayor crecimiento del PIB incrementa la demanda de créditos.

Figura 4

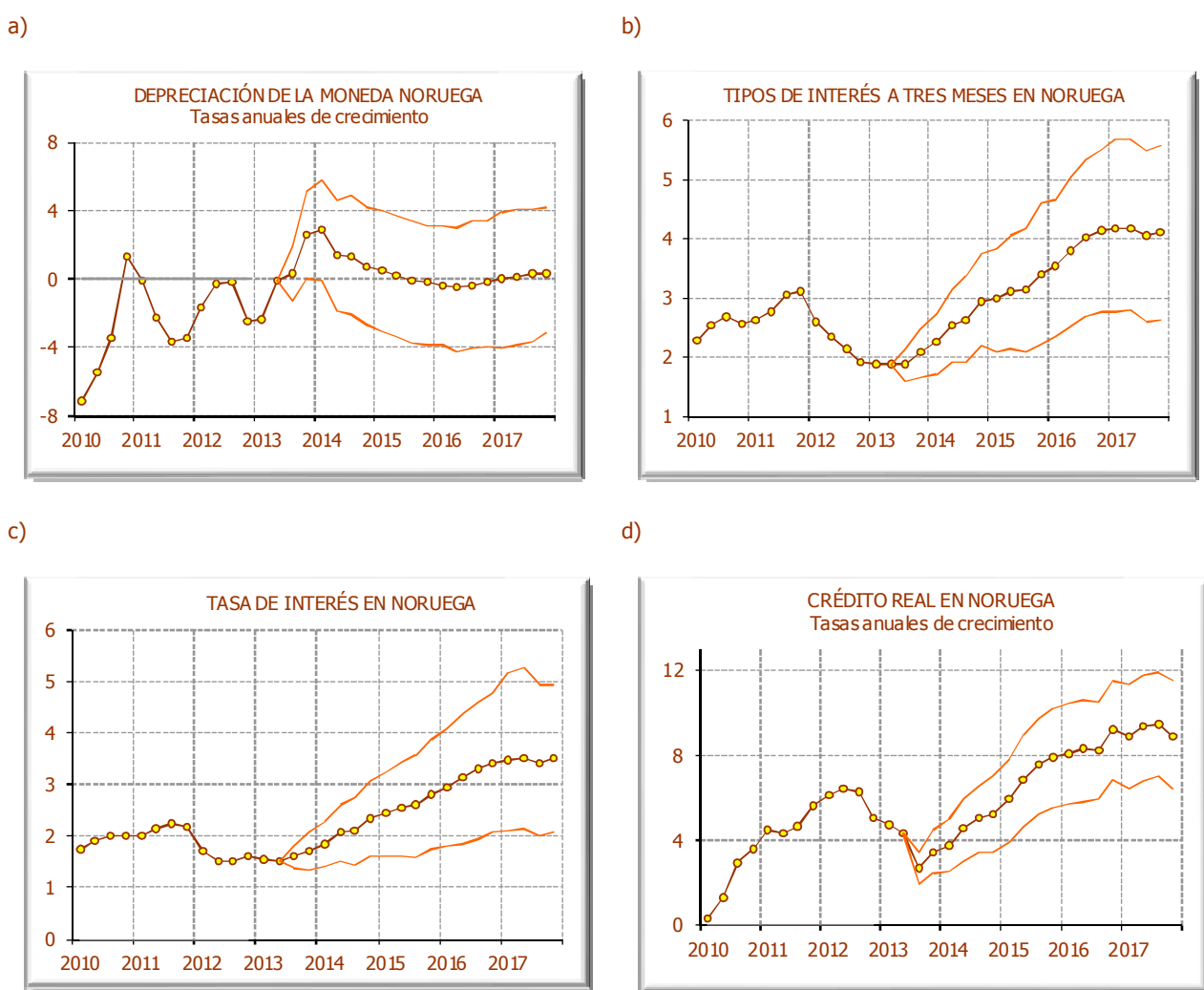


Figura 4. Previsión del NAM para el período 2013-I hasta 2017-IV con 68% de intervalo de predicción (representado por las líneas discontinuas).

Referencias Bibliográficas

Bårdsen, Gunnar and Ragnar Nymoen. 2009. "Macroeconometric modelling for policy", in Mills, T. C. and K. Patterson (eds.), *Palgrave Handbook of Econometrics* Vol. 2, ch. 17, 851-916, Palgrave-Macmillan.

Bårdsen, Gunnar, Øyvind Eitrheim, Eilev S. Jansen, and Ragnar Nymoen. 2005. *The Econometrics of Macroeconomic Modelling*. Oxford: Oxford University Press.

Bårdsen, Gunnar and Paul Gregory Fisher. 1999. "Economic Theory and Econometric Dynamics in Modelling Wages and Prices in the United Kingdom." *Empirical Economics*, 24:3, pp. 483-507.

Bårdsen, Gunnar., Paul G. Fisher, and Ragnar Nymoen. 1998. "Business Cycles: Real Facts or Fallacies?" *Econometrics and Economic Theory in the 20th Century: The Ragnar Frisch Centennial Symposium*. 499-527. Cambridge University Press: Cambridge.

Bårdsen, G., E. S. Jansen, and R. Nymoen. 2003. "Econometric Inflation Targeting." *Econometrics Journal*, 6:2, pp. 429-60.

Bårdsen, Gunnar and Jan Tore Klovland. 2000. "Shaken, or Stirred? Effects of Financial Deregulation on Money, Credit, and Output in Norway". *The Scandinavian Journal of Economics*, 102(4) 563--83, 2000.

Bårdsen, Gunnar and Ragnar Nymoen. 2001. "Rente og Inflasjon (Interest Rate and Inflation)." *Norsk Økonomisk Tidsskrift*, 115, pp. 125-48.

Nymoen, Ragnar. 1991. "A small linear model of wage- and price-inflation in the Norwegian economy." *Journal of Applied Econometrics*, 6, pp. 255-69.

Sobre el NAM

Modelo desarrollado por Gunnar Bårdsen (<http://www.svt.ntnu.no/iso/gunnar.bardsen>) y Ragnar Nymoen (<http://folk.uio.no/rnymoen/>).

El *Norwegian Aggregate Model* (NAM) es un modelo econométrico de proyección basado en el trabajo económico sobre salarios e inflación de precios de Nymoen (1991). Desarrollos adicionales se encuentran en, Fisher, y Nymoen (1998), Bårdsen y Fisher (1999), y el modelo de transmisión monetario de Bårdsen y Klovland (2000).

Versiones anteriores del modelo están documentadas en Bårdsen y Nymoen (2001), Bårdsen, Jansen, y Nymoen (2003) y Bårdsen, Eitrheim, Jansen, y Nymoen (2005). NAM es utilizado con propósitos de investigación y enseñanza. La fuente de la información estadística macroeconómica es la base de datos de Statistics Norway (modelo KVARTS) y Norges Bank (base de datos FPAS).

Predicciones anteriores se encuentran en <http://folk.uio.no/rnymoen/NAM/Forecasts.html>

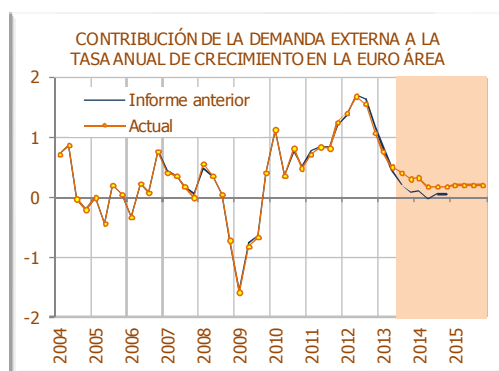
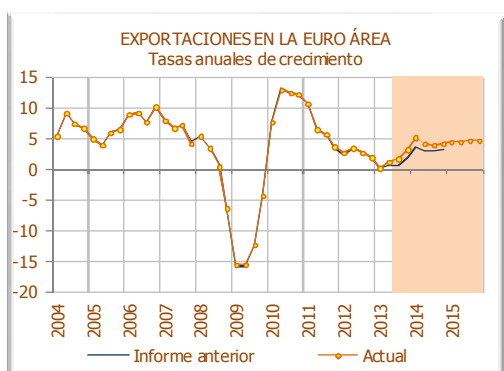
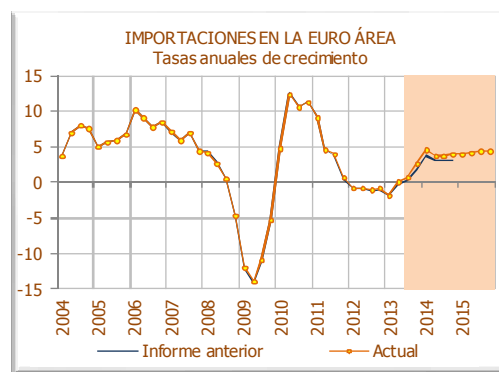
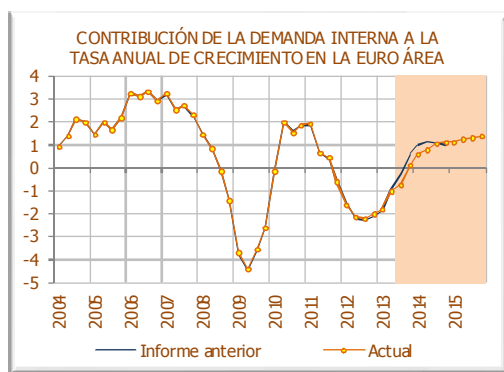
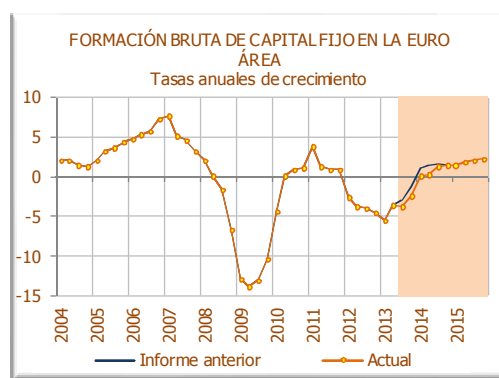
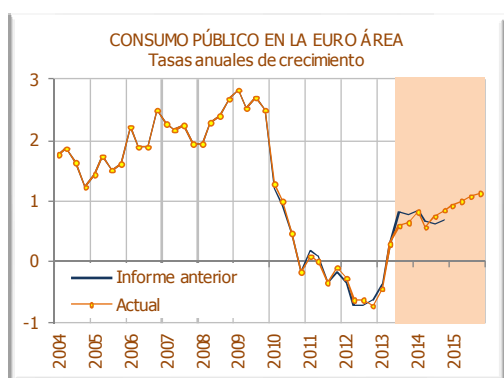
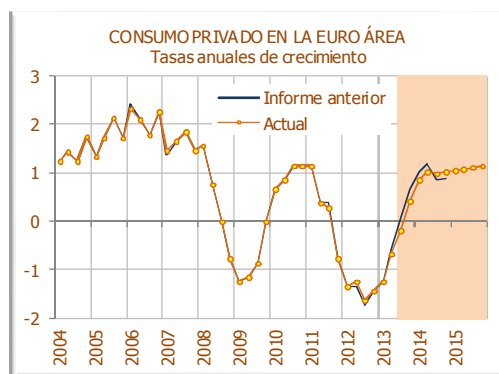
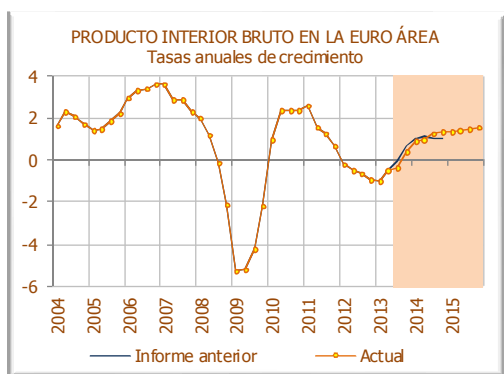
Evaluaciones del comportamiento de las predicciones anteriores se encuentran en <http://www.svt.ntnu.no/iso/gunnar.bardsen/nam/evaluation/index.html>

NAM se basa en datos proporcionados por la unidad de investigación macroeconómica de Statistics Norway, y de la base de datos del The Norwegian Central Bank.

Los autores proporcionan esta información "como es," y los autores renuncian a cualquier garantía, explícita o implícita, incluyendo (sin limitación) cualquier garantía implícita de mercadeo para un propósito particular. En ningún caso hace a los autores responsables de cualquier daño directo, indirecto, casual, derivado, especial o ejemplar, de ganancia o pérdida que resultara del uso o el mal uso de esta información.



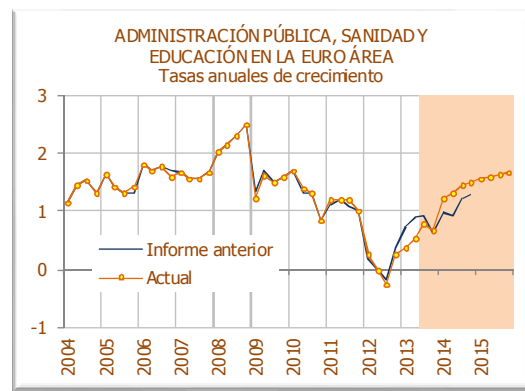
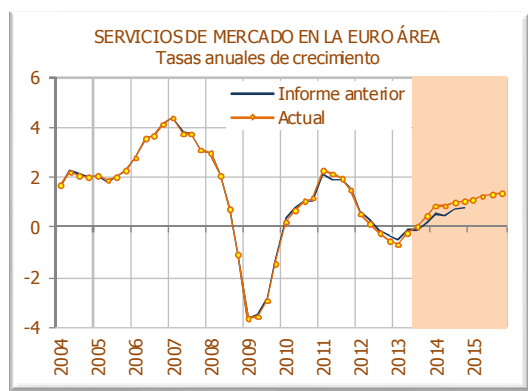
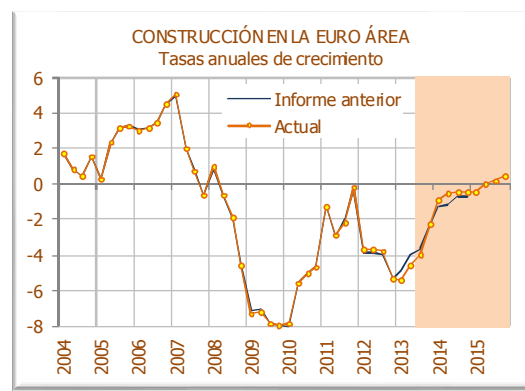
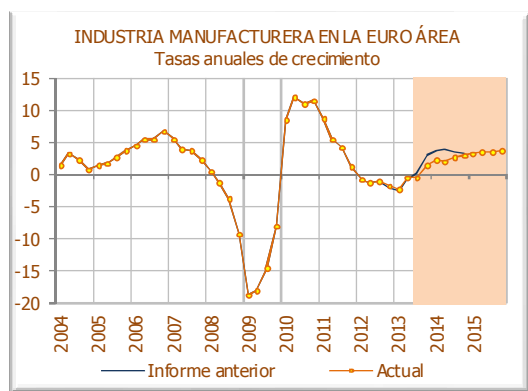
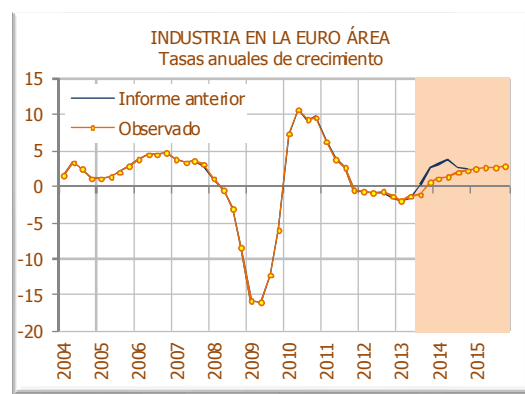
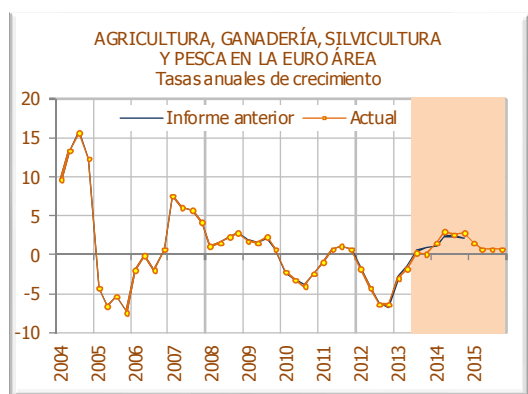
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 31 de octubre de 2013
Fecha informe anterior: 13 de septiembre 2013



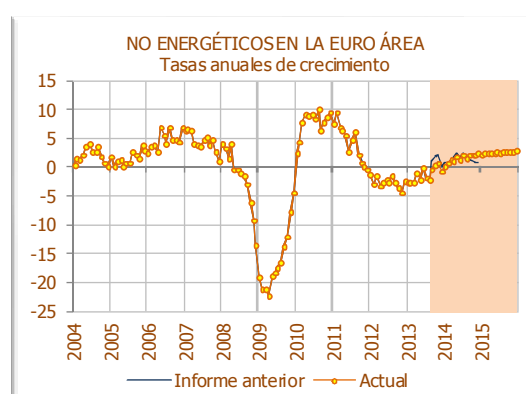
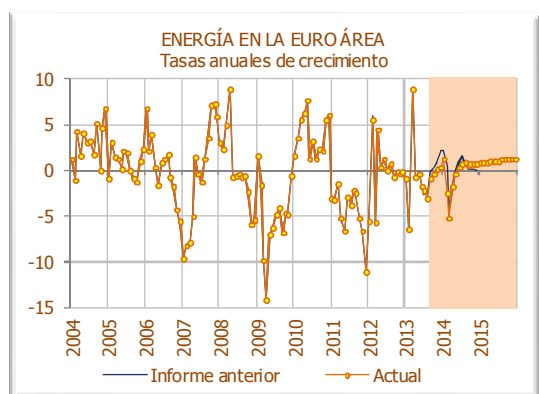
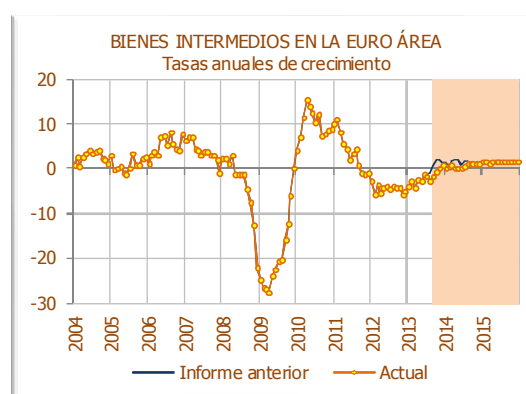
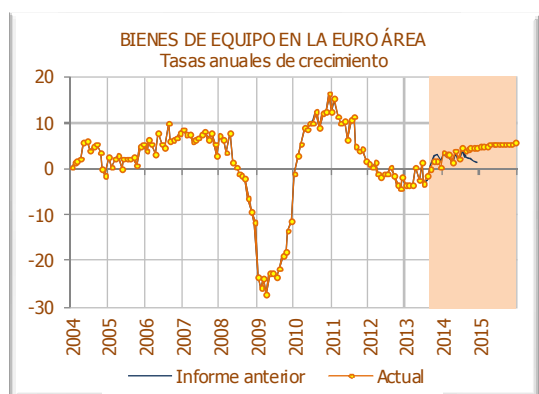
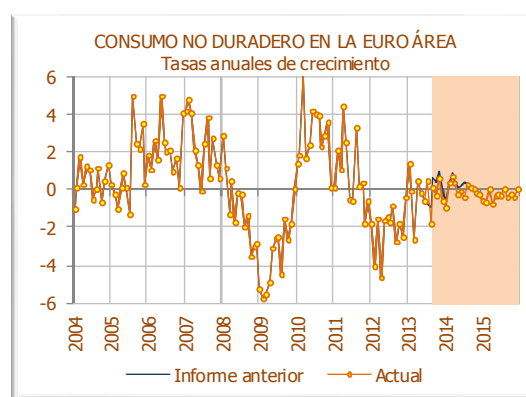
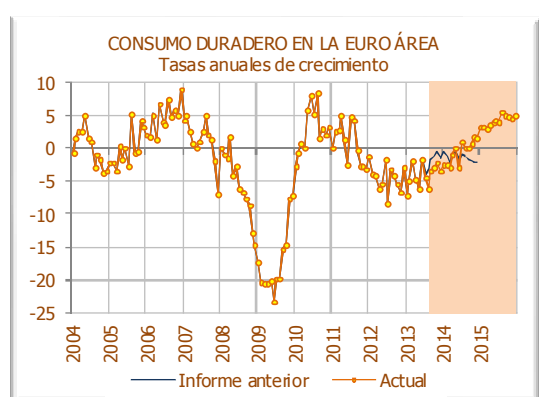
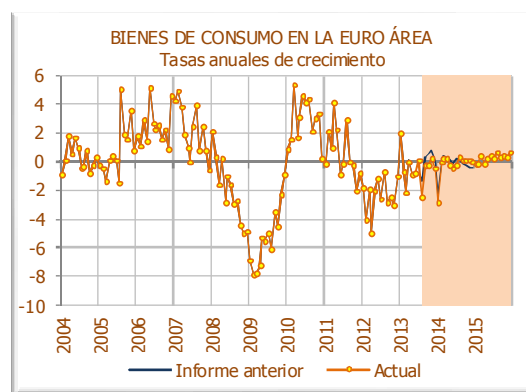
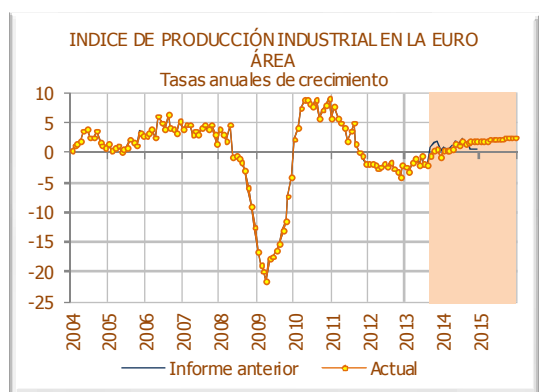
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 31 de octubre de 2013
Fecha informe anterior: 13 de septiembre 2013



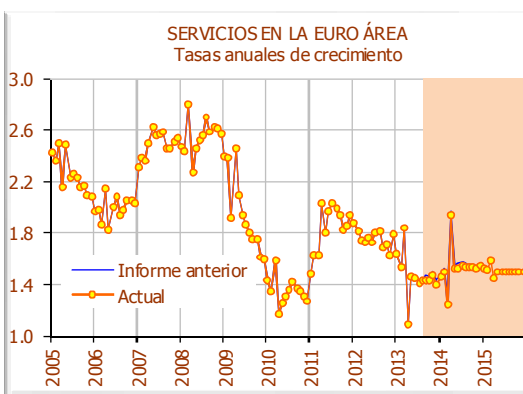
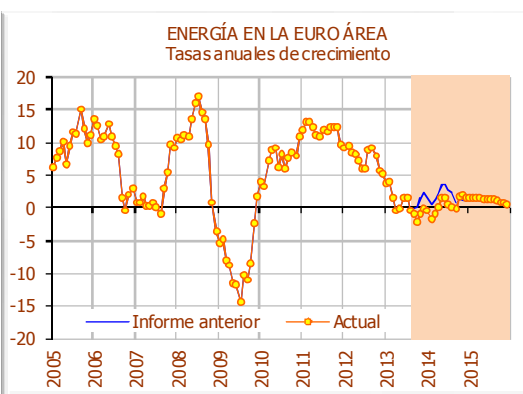
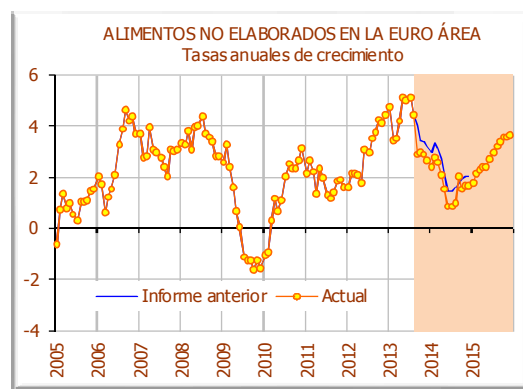
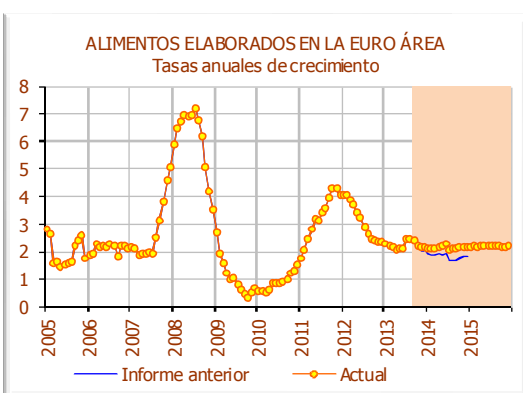
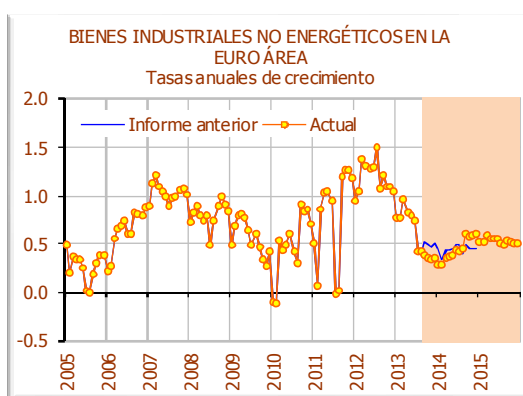
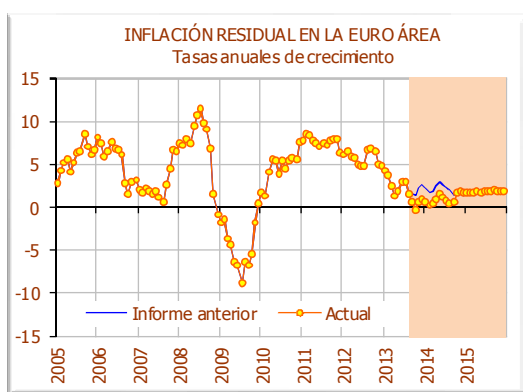
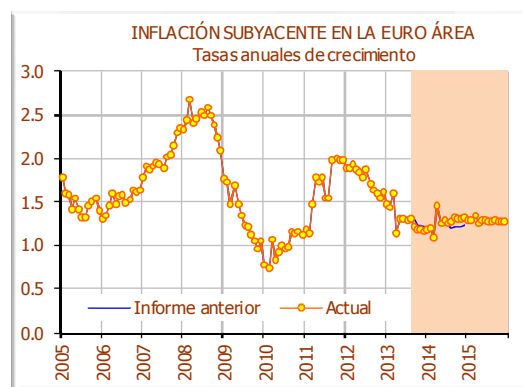
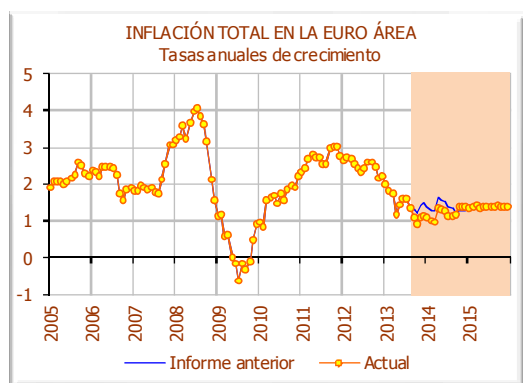
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 21 de octubre de 2013
Fecha informe anterior: 27 de septiembre de 2013



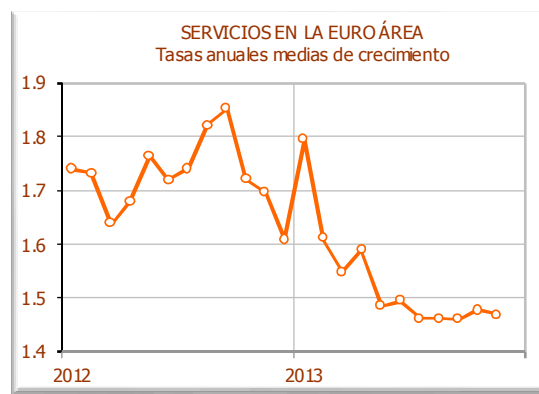
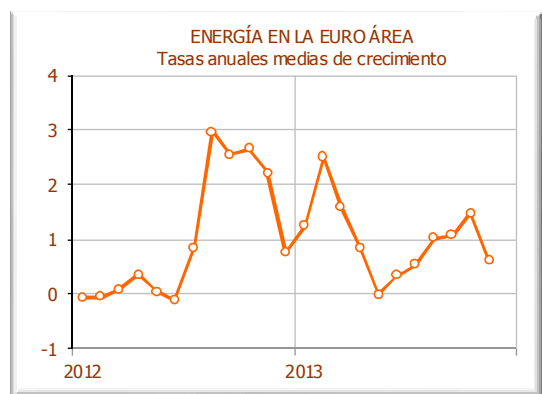
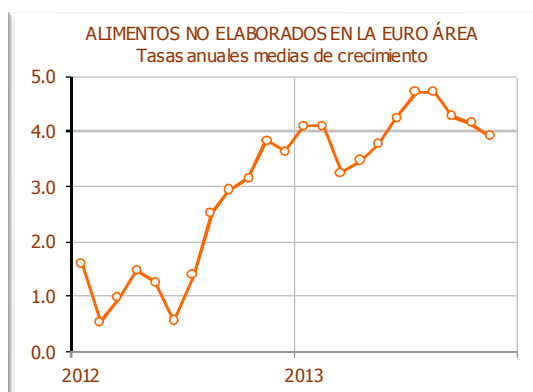
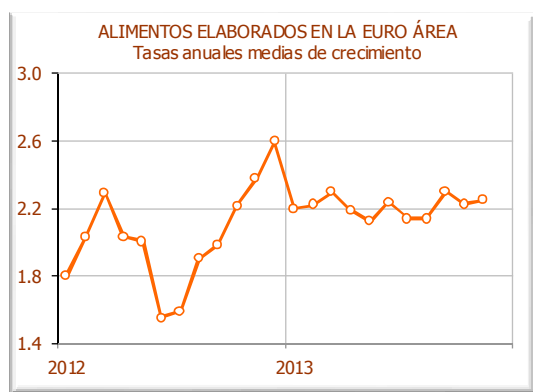
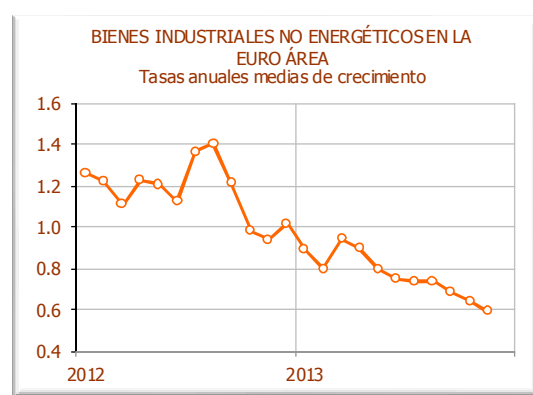
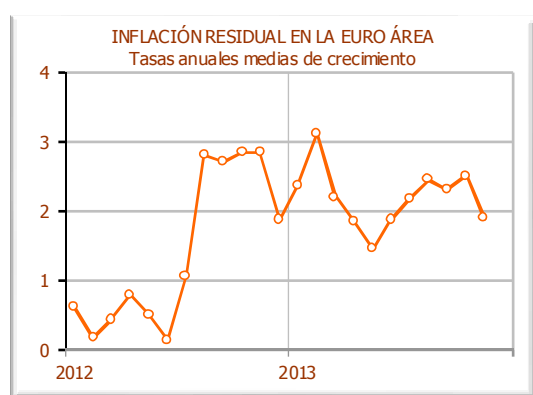
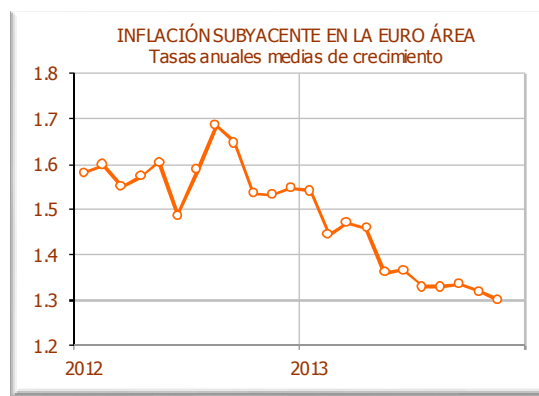
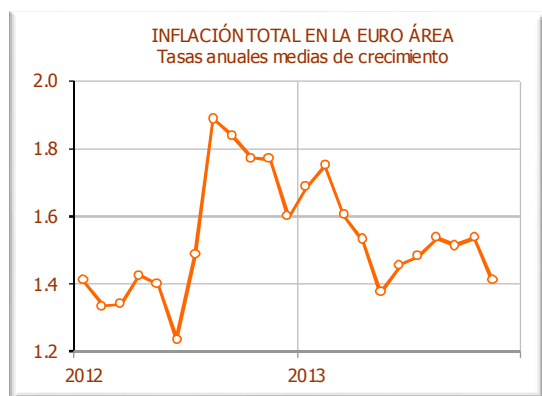
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 27 de octubre de 2013
Fecha informe anterior: 27 de septiembre de 2013



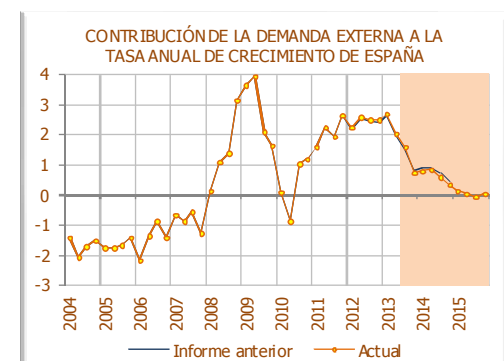
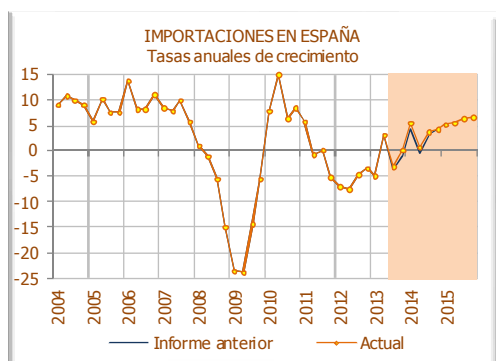
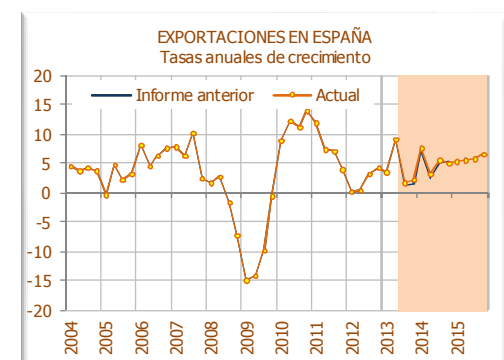
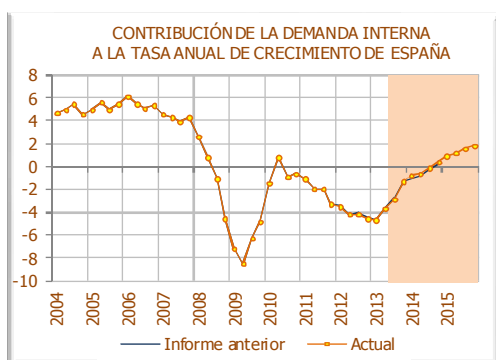
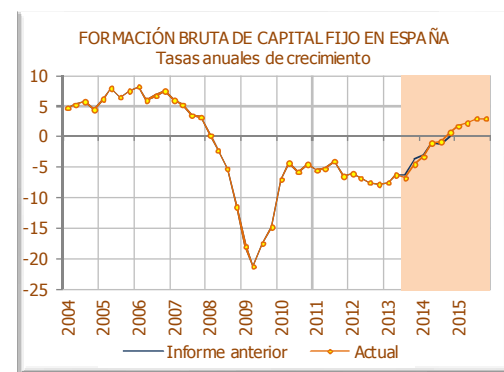
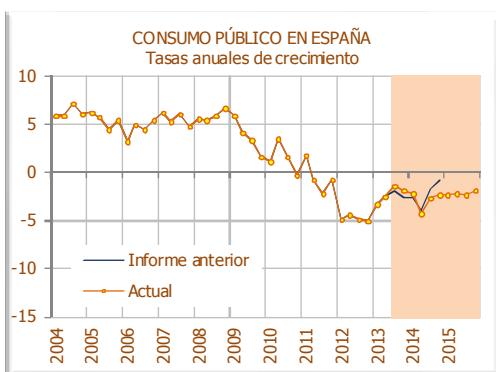
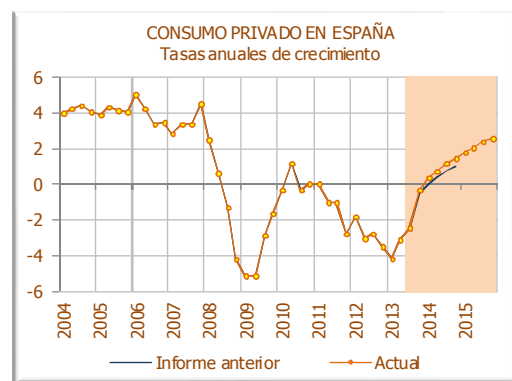
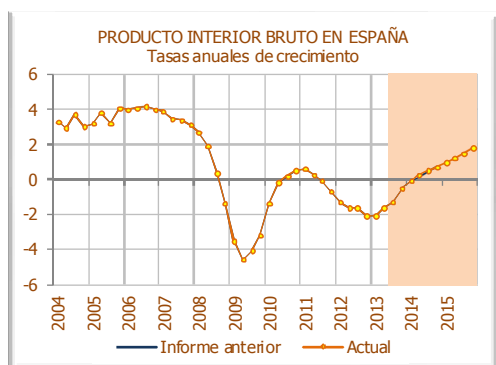
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2013



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



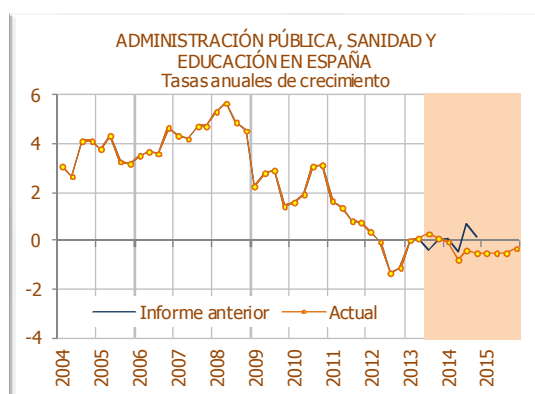
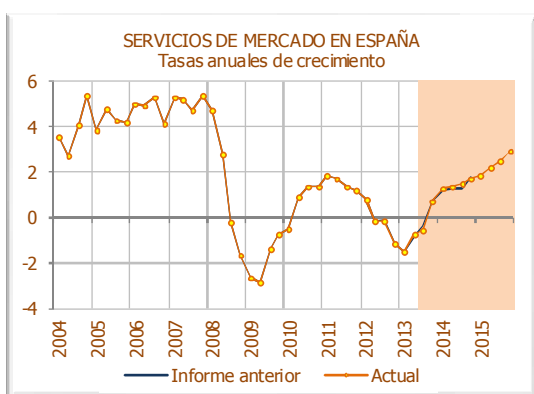
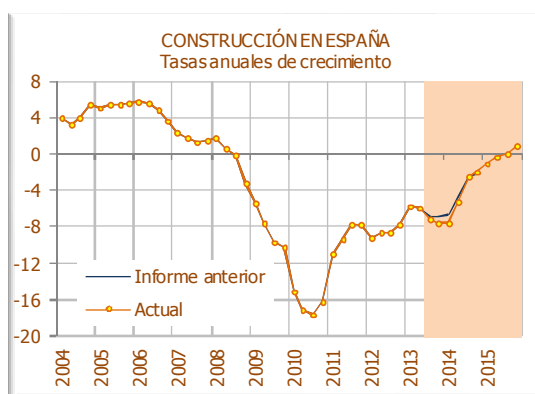
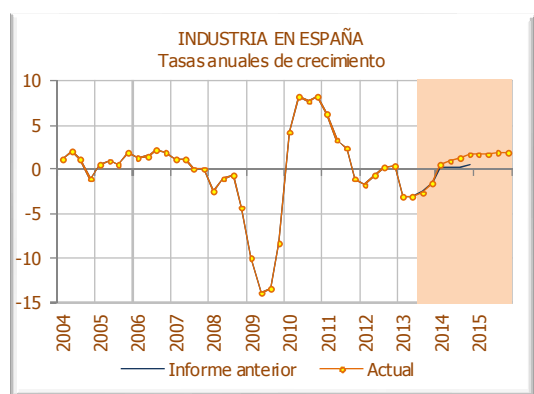
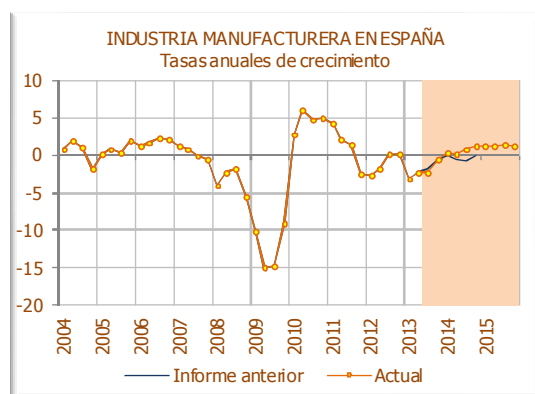
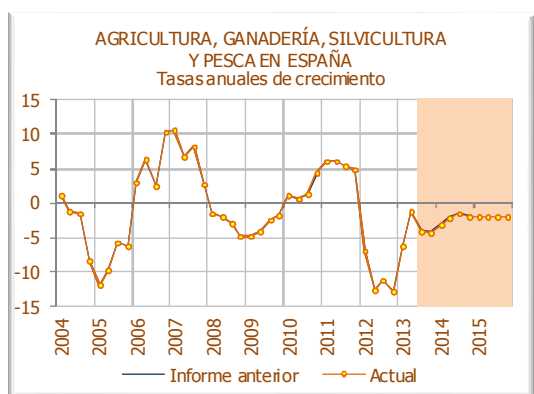
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 23 de octubre de 2013

Fecha informe anterior: 2 de septiembre de 2013



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



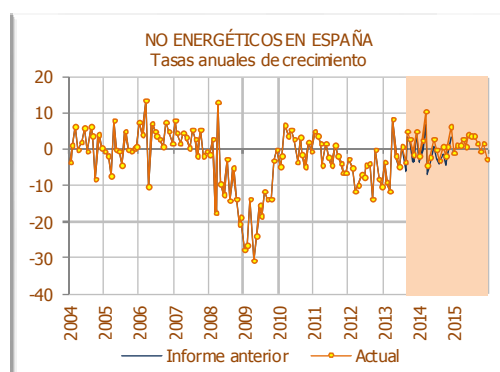
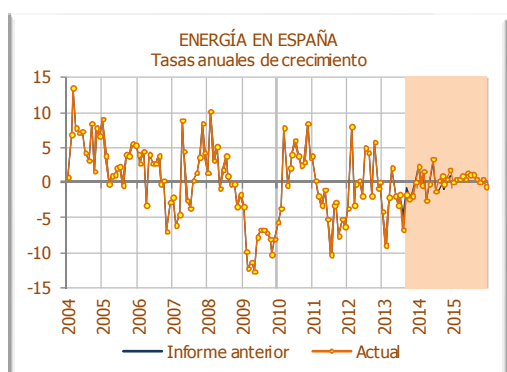
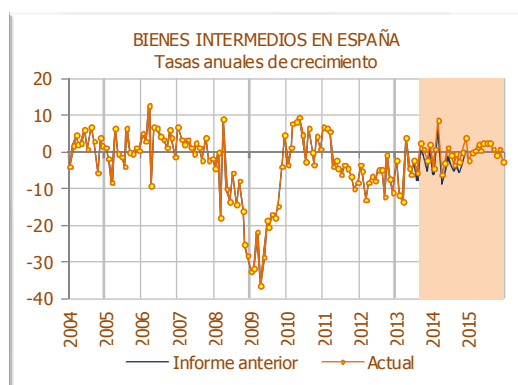
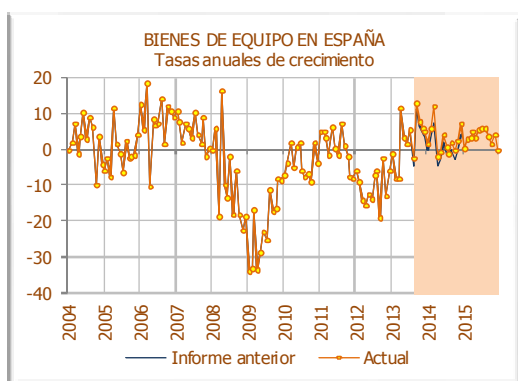
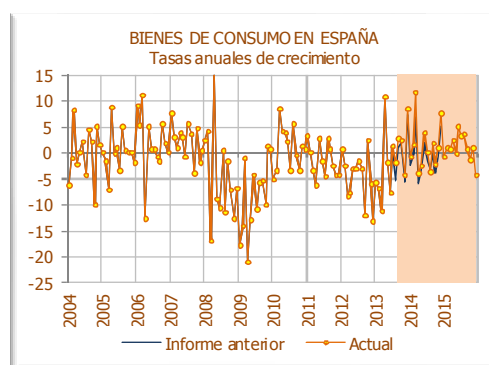
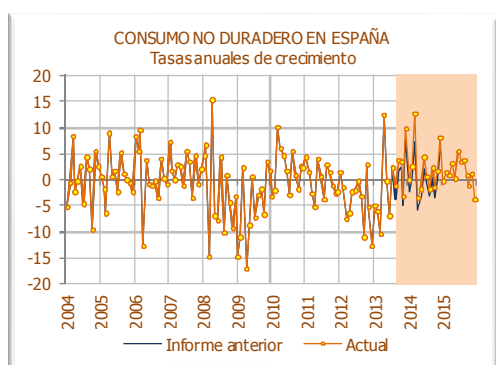
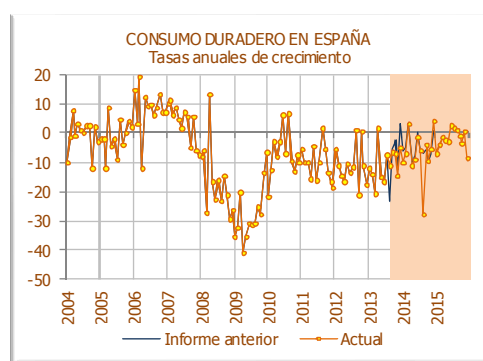
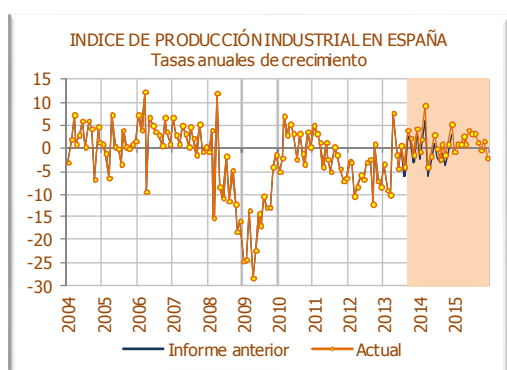
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 23 de octubre de 2013

Fecha informe anterior: 2 de septiembre de 2013



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



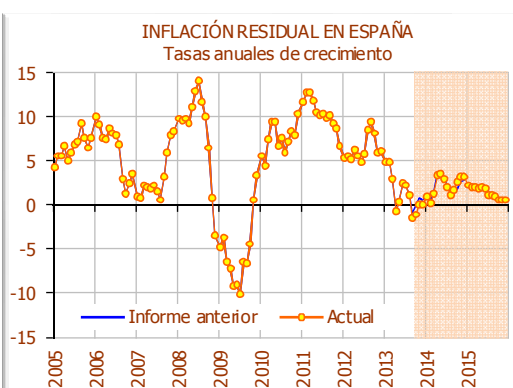
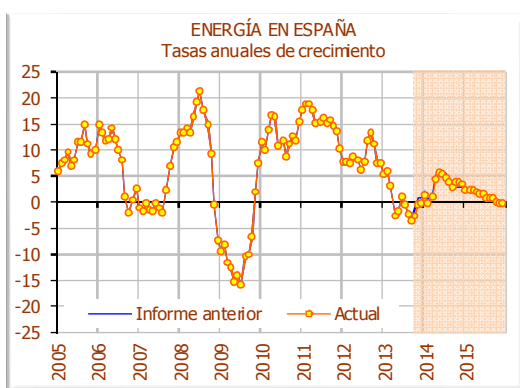
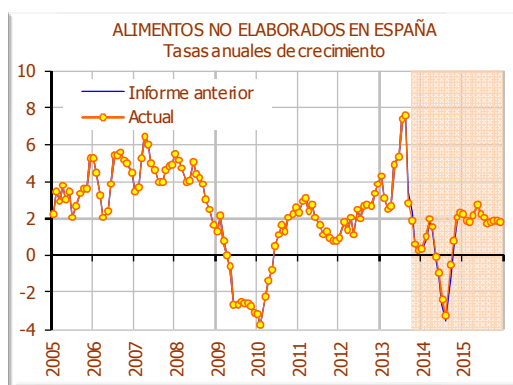
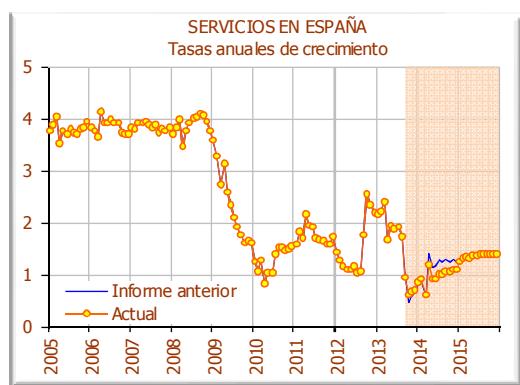
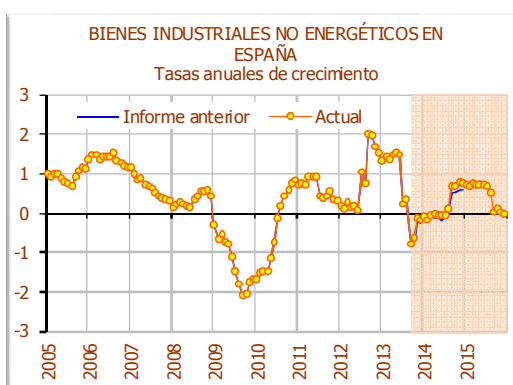
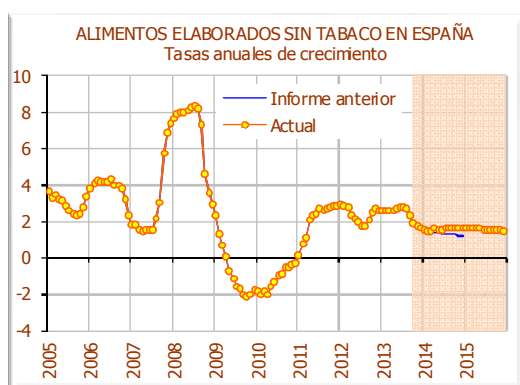
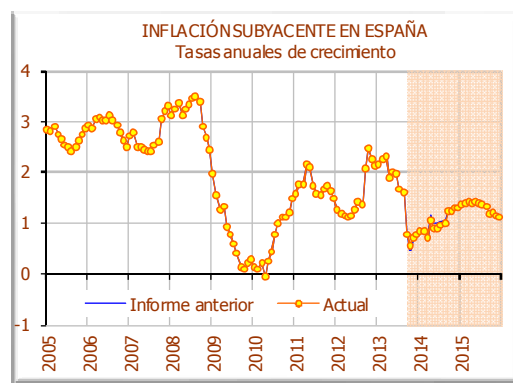
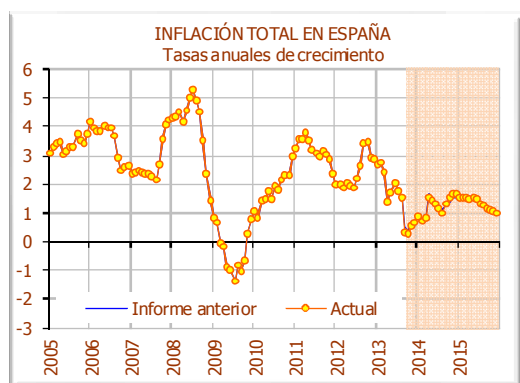
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 21 de octubre de 2013

Fecha informe anterior: 27 de septiembre de 2013



INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



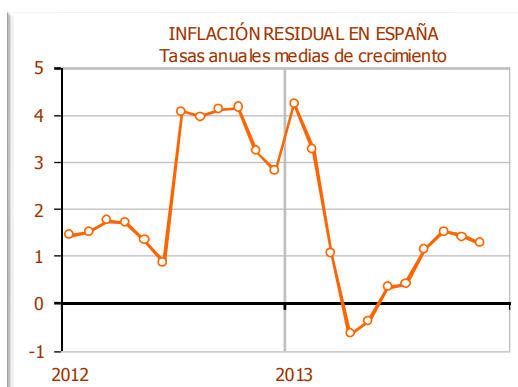
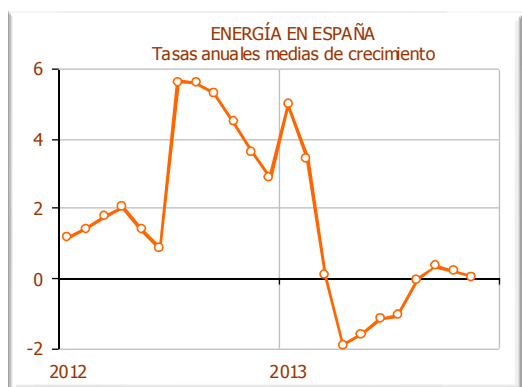
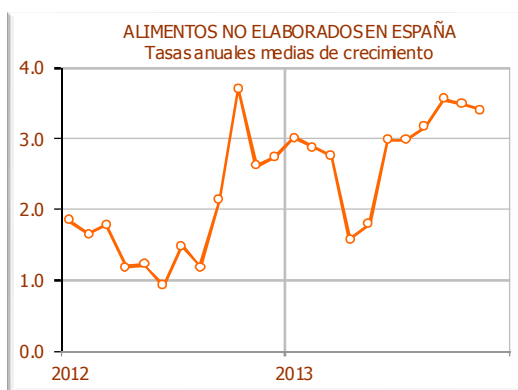
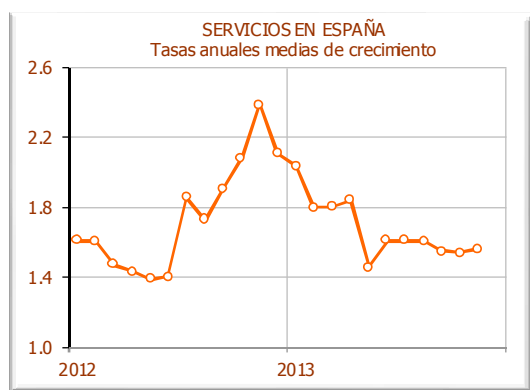
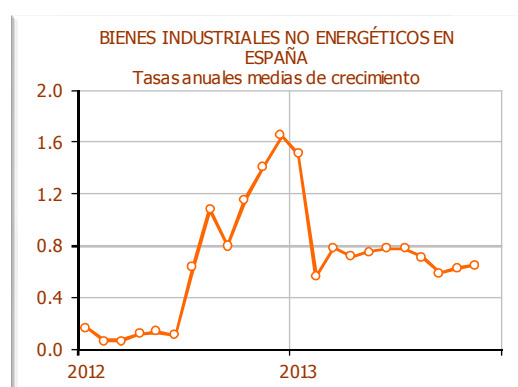
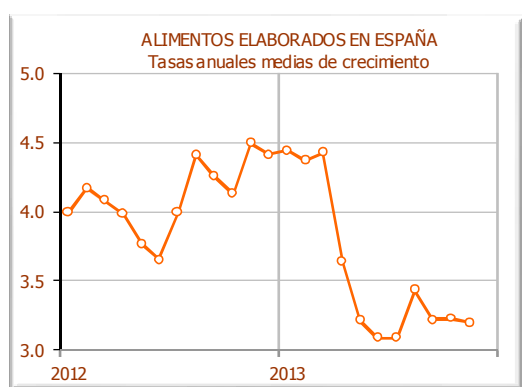
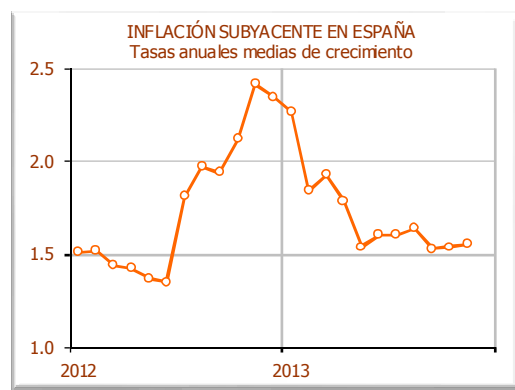
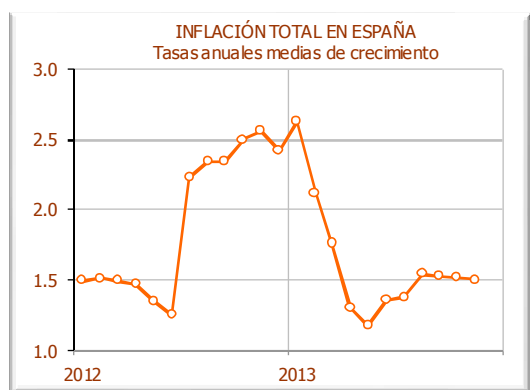
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de octubre de 2013

Fecha informe anterior: 27 de septiembre de 2013



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012



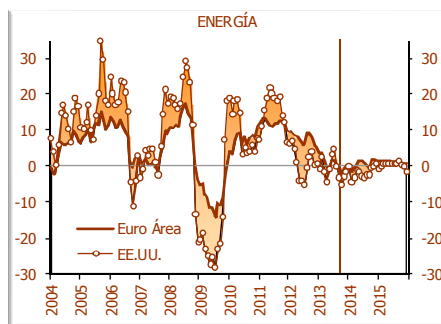
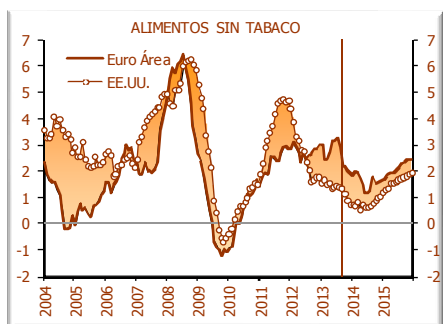
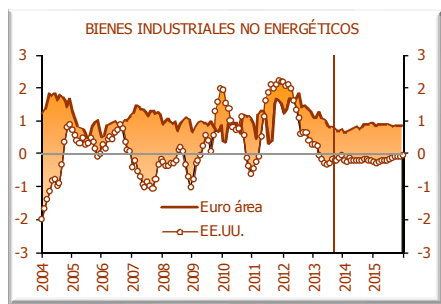
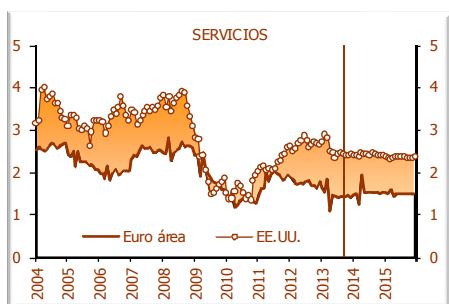
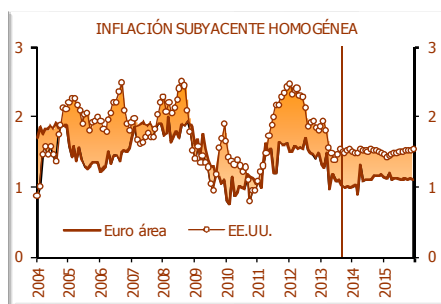
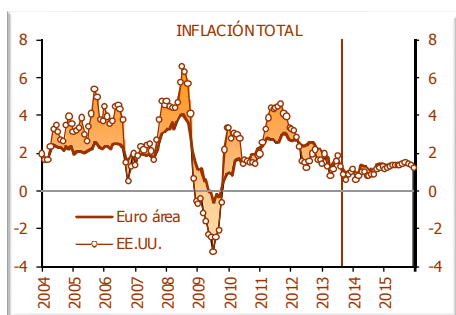
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2013



VIII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS											
Tasas anuales medias											
EA: Pesos 2013		2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones			
EE.UU.: IR Dic 2012								2013	2014	2015	
TOTAL											
sin Alquileres imputados											
Euro área	100.0	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	1.2	1.4	
EE.UU.	77.4	2.7	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.2	1.0	1.4	
SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Sin Alimentos Elaborados											
Servicios sin Alquileres imputados											
y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco											
Euro área	69.7	1.9	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	1.1	1.1	
EE.UU.	54.3	1.8	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.5	1.5	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Servicios sin Alquileres imputados											
Euro área	42.3	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.5	1.5	1.5	
EE.UU.	33.9	3.4	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.4	2.4	
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco											
Euro área	27.4	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.4	0.5	
EE.UU.	20.4	-0.7	-0.3	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.1	-0.2	-0.2	
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Alimentos sin tabaco											
Euro área	16.9	2.6	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.6	1.6	2.1	
EE.UU.	14.3	4.0	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.3	0.8	1.6	
Energía											
Euro área	11.0	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	0.5	1.2	
EE.UU.	9.6	5.5	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.9	-1.9	0.1	



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

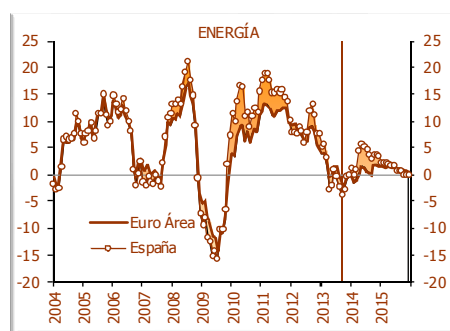
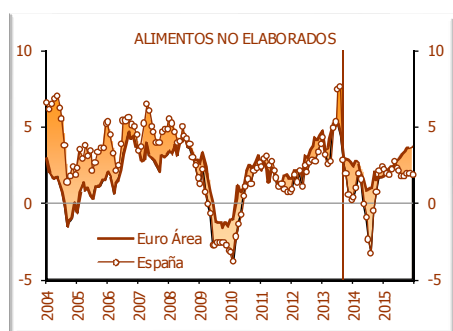
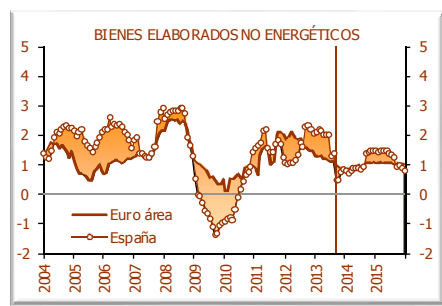
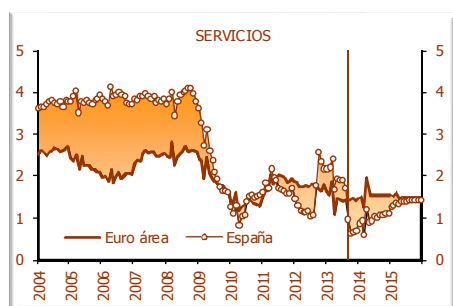
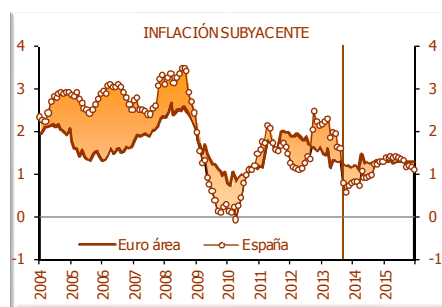
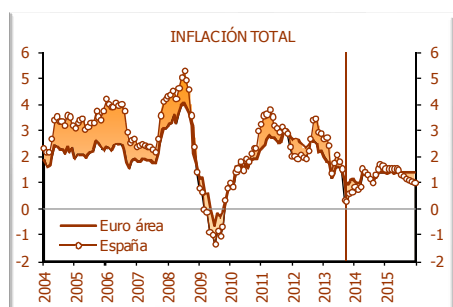
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2013



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2013	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones		
								2013	2014	2015
TOTAL										
España	100.0	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.5	1.3	1.3
Euro área	100.0	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	1.2	1.4
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	2.7	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.6	1.0	1.3
Euro área	81.7	2.0	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	1.3	1.3
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	14.7	3.7	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	2.7	2.7
Euro área	12.0	2.8	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.3	2.2	2.2
Bienes Industriales no energéticos										
España	27.0	0.7	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	0.2	0.5
Zona-euro	27.4	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.4	0.5
(3) Servicios										
España	39.7	3.9	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.6	1.0	1.4
Euro área	42.3	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.5	1.5	1.5
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.4	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	0.2	2.0
Euro área	7.3	3.0	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.9	1.7	2.8
Energía										
España	12.2	1.7	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.1	3.4	1.1
Euro área	11.0	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	0.5	1.2



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2013





HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2014^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España, Euro Área y EE.UU. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores), Euro Área y EE.UU. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
BIAM CC.AA	Predicciones de inflación desagregadas por sectores para las CCAA españolas. Introducción a las predicciones del crecimiento trimestral del PIB de las CCAA. Incluye apéndice estadístico con la actualización de la base de datos de indicadores económicos para todas las CC.AA.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español, IPCA de la euro área, IPC de EE.UU y el PCE de EE.UU. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles, europeos y de EE.UU.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

BIAM	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM CC.AA⁵	por correo electrónico ⁶ 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 430 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 520 € <input type="checkbox"/>	por correo postal ⁶ 650 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁶ 1,900 € <input type="checkbox"/>	
BIAM ó BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,120 € <input type="checkbox"/>	
BIAM + BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁶ 2,200 € <input type="checkbox"/>	
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM+BIAM CC.AA	por correo electrónico ⁶ 4,000 € <input type="checkbox"/>	

B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	2 ejemplares impresos envío por correo 2,000 € <input type="checkbox"/>
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	2 ejemplares impresos envío por correo 3,000 € <input type="checkbox"/>
B1 + B2	2 ejemplares impresos envío por correo 3,200 € <input type="checkbox"/>
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁶ 120 € <input type="checkbox"/>
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁶ 250 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁶ 4,500 € <input type="checkbox"/>
BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁶ 5,500 € <input type="checkbox"/>

¹Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

²Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2014. Gastos de envío incluidos.

³Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴Estos suscriptores también recibirán la versión electrónica siempre que se mantenga tal tipo de distribución.

⁵Descuento del 50% con la suscripción a cualquiera de las modalidades de suscripción de los informes trimestrales de crecimiento de CCAA. (B1 o B2)

⁶La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

OCTUBRE

	1	2	3	4	5	6
7	8 IPI España (Agosto)	9	10	11 IPC España (Septiembre)	12	13
14 IPI Euro Área (Agosto)	15	16 IPCA Euro Área IPC EEUU (Septiembre)	17	18	19	20
21	22	23	24 EPA España (3 ^{er} Trimestre)	25	26	27
28 IPCA España (A.D. Octubre)	29	30	31 IPCA Euro Área (A.D. Octubre) PCE EEUU (Septiembre)			

NOVIEMBRE

				1	2	3
4	5	6	7 IPI España (Septiembre)	8	9	10
11	12	13 IPC España (Octubre) IPI Euro Área (Septiembre)	14	15 IPCA Euro Área IPC EEUU (Octubre)	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27 PCE EEUU (Octubre)	28 PIB España (3 ^{er} Trimestre)	29 IPCA España IPCA Euro Área (A.D. Noviembre)	30	

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



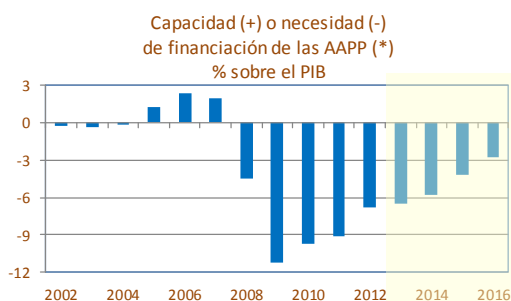
BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam
Instituto Flores de Lemus

TEMA ESPECÍFICO: El comportamiento de las cuentas públicas españolas en los últimos años.

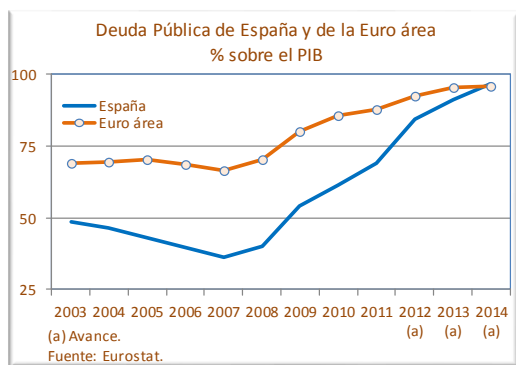
La actual crisis económica ha motivado numerosos desequilibrios siendo el del mercado de trabajo y el de las cuentas públicas los más difíciles de corregir, dada su fuerte inercia.

Durante la crisis, la evolución del déficit público, que alcanzó su máximo en 2009 (11.2% del PIB), ha añadido casi 60 puntos a la ratio de deuda pública/PIB, que terminará el año cerca del 95%, una de las más altas de toda la Euro Área. Además, en los últimos años se ha incrementado notablemente, y sigue haciéndolo, el peso de la deuda de las AAPP en el total de la deuda externa española.



(*) No se incluyen las ayudas al sistema bancario para su saneamiento.

Fuentes: Ministerio de Economía y Administraciones..



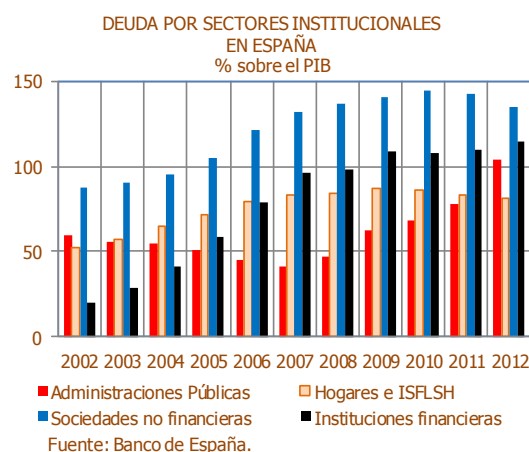
(a) Avance.
Fuente: Eurostat.

Deuda Bruta de las Administraciones Públicas (en % del PIB)						
	2009	2010	2011	2012(a)	2013(a)	2014(a)
Alemania	74.5	82.4	80.4	81.9	81.1	78.6
Irlanda	64.8	92.1	106.4	117.6	123.3	119.5
Grecia	129.7	148.3	170.3	156.9	175.2	175.0
España	53.9	61.5	69.3	84.2	91.3	96.8
Francia	79.2	82.4	85.8	90.2	94.0	96.2
Italia	116.4	119.3	120.8	127.0	131.4	132.2
Portugal	83.7	94.0	108.3	123.6	123.0	124.3
Euro área	80.0	85.6	88.0	92.7	95.5	96.0
Reino Unido	67.8	79.4	85.5	90.0	95.5	98.7

(a) Previsiones de primavera de 2013.

Fuente: Eurostat.

Fecha: 4 de noviembre de 2013



Fuente: Banco de España.

Pasivos externos netos (% en PIB)						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Alemania	-4,1	-1,6	-7,8	-5,9	-2,9	-9,4
Irlanda	-212,0	-159,6	-212,2	-294,4	-329,3	-396,7
Grecia	69,3	76,3	88,2	102,9	98,3	121,5
España	68,5	76,2	88,3	92,0	93,5	90,3
Francia	10,8	19,1	21,3	29,7	29,2	35,0
Italia	41,4	40,6	45,2	51,8	49,4	55,5
Portugal	64,0	75,2	84,8	83,2	85,9	102,3
Reino Unido	43,3	37,3	45,7	45,6	44,1	31,7

Fuente: Eurostat.

Fecha: 4 de noviembre de 2013



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:



Fundación
Universidad Carlos III